BIAM

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Universidad Carlos III de Madrid
www.uc3m.es

Instituto Flores de Lemus N. 265 Noviembre 2016 Segunda Época

Las previsiones sobre el crecimiento del empleo en España se mantienen : 2.8% para 2016, 3.1% para 2017 y 3.2% para 2018.

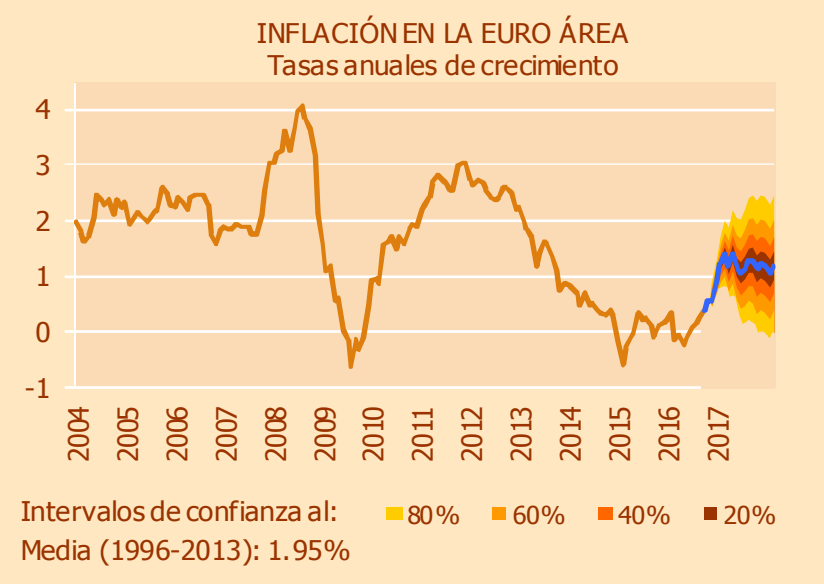
EMPLEO POR SECTOR DE ACTIVIDAD. TASA DE PARO Y ACTIVOS (EPA)

Tasas anuales medias

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ocupados	-2.8	1.2	3.0	**2.8**	**3.1**	**3.2**
Agricultura y pesca	-0.9	-0.1	0.1	**4.7**	**1.8**	**1.7**
Industria	-5.2	1.0	4.3	**1.0**	**2.4**	**2.7**
Construcción	-11.4	-3.5	8.1	**0.6**	**5.2**	**2.9**
Servicios	-1.7	1.7	2.6	**3.2**	**3.2**	**3.4**
Activos	-1.1	-1.0	-0.1	**-0.1**	**2.3**	**1.5**
Tasa de paro	26.1	24.4	22.1	**19.7**	**18.0**	**16.5**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre de 2016

Las expectativas de inflación media en la Euro Área para 2016 siguen en el 0.2% (±0.12) y para 2017 en el 1.2% (±0.86).



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de octubre de 2016

Situación Económica

Pág. 1

"Los datos económicos publicados durante el mes de octubre no muestran cambios en el entorno para el final de 2016 y 2017, sea en dimensión mundial, de la unión monetaria o española. Con la excepción de los Índices de Producción Industrial, más volátiles, todas las variables sobre las que el BIAM hace predicción han mantenido sin cambios significativos, las trayectorias previstas antes del verano. En el ámbito de la economía española, el INE publicó la Encuesta de Población Activa con forme a la cual el BIAM prevé un crecimiento del empleo del 2.8% para 2016 y una aceleración hasta el 3.1% en 2017, sin que se introduzcan supuestos sobre el posible impacto de la política fiscal más restrictiva de 2017. Asimismo se actualizaron las previsiones sobre el crecimiento de las CCAA, que estarían lideradas en 2016 por Castilla y León, con un 3.9%..."

Política Monetaria

Pág. 21

"La inflación anual de la Euro Área en septiembre fue del 0.4%, dos décimas por encima del dato del mes previo. Para el año 2016 se estima que la inflación media se sitúe en el 0.2% (±0.10), una décima más que la previsión anterior. El escenario de inflación media hasta 2017 sigue en niveles muy bajos. Disponiendo de datos correspondientes a las tres cuartas partes del año, la probabilidad de que la inflación media de 2016 esté por debajo de 1.0% es casi del 100%. Las previsiones para 2017 asignan una probabilidad del 66.01% a que la inflación media anual se sitúe por debajo del 1.5%."

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

www.uc3m.es/biam E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

CONTENIDO*

La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 31 de octubre de 2016

I. SITUACIÓN ECONÓMICA

"Los datos económicos publicados durante el mes de octubre no muestran cambios en el entorno para el final de 2016 y 2017, sea en dimensión mundial, de la unión monetaria o española. Con la excepción de los Índices de Producción Industrial, más volátiles, todas las variables sobre las que el BIAM hace predicción han mantenido sin cambios significativos, las trayectorias previstas antes del verano. En el ámbito de la economía española, el INE publicó la Encuesta de Población Activa conforme a la cual el BIAM prevé un crecimiento del empleo del 2.8% para 2016 y una aceleración hasta el 3.1% en 2017, sin que se introduzcan supuestos sobre el posible impacto de la política fiscal más restrictiva de 2017.Asimismo se actualizaron las previsiones sobre el crecimiento de las CCAA, que estarían lideradas en 2016 por Castilla y León, con un 3.9%. Por último, tanto la estimación anticipada del crecimiento del PIB español en el tercer trimestre del año, del 0.7% como la del crecimiento de la Euro Área, del 0.3% coinciden con las cifra del BIAM. "

En la Euro Área la inflación anual se situará en el 1.2% (±0.5) en enero, ocho décimas más que el último dato observado del 0.4% correspondiente al mes de septiembre.

El mes de octubre no ha proporcionado ningún cambio significativo en el escenario económico vigente desde el segundo trimestre del año. En el entorno internacional el precio del crudo se mantiene cerca de los 43 dólares el barril como media de 2016 mientras que los mercados de futuros descuentan un precio medio de 55 dólares en 2017, similares valores a los registrados el mes anterior. Estos niveles parecen haberse consolidado desde los meses de mayo y junio, sin que se esperen rachas bajistas como la que se produjo el pasado invierno, cuyo mínimo, en 30.7 dólares el barril, se alcanzó en enero de 2016.

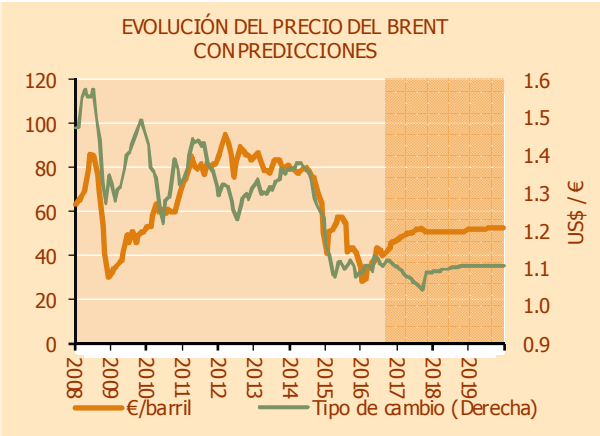
Dados los vigentes niveles, se prevé que la variación interanual de los precios del crudo en los próximos meses alcance su máximo en enero de 2017, con un 70%. Esta es la causa de que, reiteradamente el BIAM venga previendo desde hace meses un ascenso en las tasa de inflación anual a partir de noviembre. En la Euro Área la inflación anual se situará en el 1.2%(±0.5) en enero, ocho décimas más que el último dato observado del 0.4% correspondiente al mes de septiembre. En lo que respecta a España la inflación interanual prevista para enero de 2017 es un 1.4%(±0.8) correspondiéndose con una escalada mucho mayor, de 1.2 pp respecto al 0.2% observado en septiembre. Ni la inflación anual de la Euro Área ni la española alcanzaban niveles similares desde el otoño de 2013.

Se espera que en 2017, rompiendo una racha de 3 años, la inflación media anual en España esté por encima de cero, con un 1.1% (±1.4). Respecto a la Euro Área el alcanzar el 1.2% (±0.9) previsto supondría dar fin a una racha de tres años con la inflación por debajo del 0.5%.

Siempre y cuando los precios del petróleo se aproximen a las trayectorias previstas vigentes, se espera que en 2017, rompiendo una racha de 3 años, la inflación media anual en España esté por encima de cero, con un 1.1% (±1.4). Respecto a la Euro Área el alcanzar el 1.2% (±0.9) previsto supondría dar fin a una racha de tres años con la inflación por debajo del 0.5%.

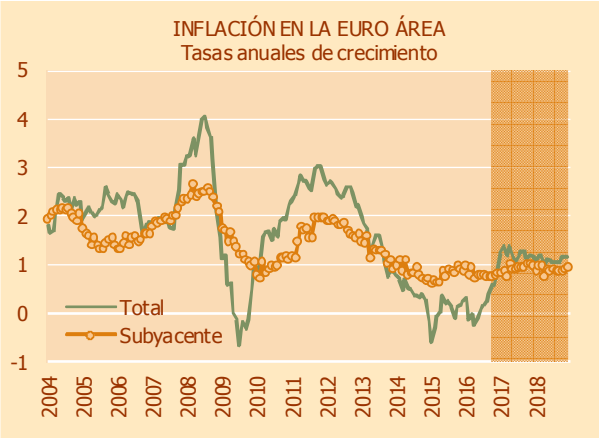
Sendas predicciones de inflación media anual para 2017, no obstante, siguen estando muy alejadas del objetivo de inflación del BCE "menor pero por debajo del 2%". La desaparición del factor petrolífero, muy perturbador a efectos de Índice de Precios al Consumo, no basta para acercar la inflación prevista suficientemente a sus objetivos. Tanto para España como para la Euro Área los años de salida de la crisis están caracterizándose por unas tasas de inflación

Gráfico I.1



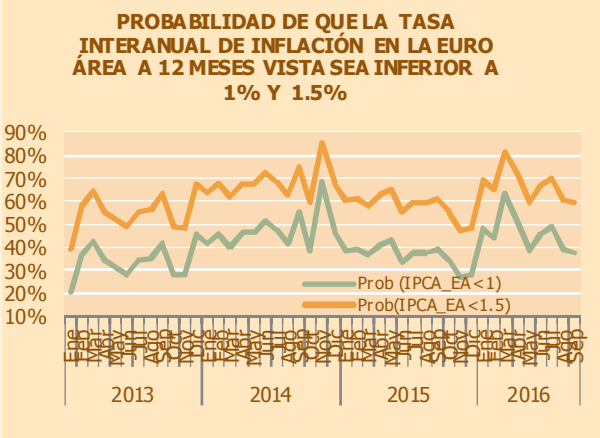
Fuente: EIA & NIMEX
Fecha actual: 17 de octubre de 2016

Gráfico I.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha actual: 17 de octubre de 2016

Gráfico I.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha actual: 17 de octubre de 2016

subyacente muy modestas, por debajo del 1% en ambos casos –el año 2014 España registro una inflación subyacente media anual del 0.0% - donde la ausencia de presiones salariales tiene un papel preponderante.

A la vista de la comentada situación inflacionaria, el BCE sigue teniendo incentivos a mantener su política monetaria con un enfoque expansivo. De hecho en la reunión celebrada en octubre la autoridad monetaria europea volvió a reiterar no solo el mantenimiento de los tipos de interés en los niveles actuales, sino la permanencia hasta marzo de 2017 de las medidas no convencionales que incluyen los programas de compra de deuda. Sin embargo 2017 tiene un matiz diferente, ya que se descuenta una profundización en la trayectoria alcista de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense durante el primer semestre.

Esta situación hace prever que en 2017 el BCE endurecerá en alguna medida su posición, bien a través de una subida de tipos, bien a través de una reducción en los programas de compra de activos. No se había realizado un cambio en la Política Monetaria en esta dirección desde el año 2011, si bien el resultado previsto seguiría siendo el de una posición monetaria claramente expansiva. Por el momento este escenario no tiene repercusión en las previsiones de crecimiento para el área, toda vez que el BIAM no dispone de una predicción sobre la manera, la cuantía y el periodo en el cual pudiera producirse esta variación.

Dichas previsiones calculan que el crecimiento medio anual en la Euro Área será del 1.7% (±0.6) en 2016, del 1.5% (±1.2) en 2017 y del 1.6% (±1.2). A corto plazo, la tasa de crecimiento en el tercer trimestre del año, según publicaba EUROSTAT el día 31 de octubre, se habría situado en el 0.3%. La cifra coincide con la prevista por el BIAM.

A corto plazo, la tasa de crecimiento en el tercer trimestre del año, según publicaba EUROSTAT el día 31 de octubre, se habría situado en el 0.3%. La cifra coincide con la prevista por el BIAM.

En el caso de España, para pronosticar su crecimiento, los datos de la EPA que se publicó el día 25 tienen una importancia capital, ya que juegan un importante papel en la previsión del Consumo Privado.

La EPA del tercer trimestre aceleró acorde con lo que los datos de afiliaciones habían ido señalando. La tasa intertrimestral desestacionalizada aumentó 5 décimas respecto a la del trimestre previo, alcanzando el 0.8% mientras que la tasa interanual se elevó, desde el 2.4% previo, al 2.7%. El crecimiento del empleo se situó menos de una décima por debajo de lo previsto por el BIAM, lo que en términos cualitativos en este tipo de variable puede interpretarse como una coincidencia.

Respeto al número de parados, este disminuyó en 253.9 mil personas, lo que llevó la Tasa de Paro al 18.9%, un 1.1 pp menos que la anterior.

Siguiendo la desagregación analítica característica del BIAM, y siempre hablando en términos trimestrales, el empleo indefinido sorprendió a la baja al descender un 0.3%, o 43 mil personas más de lo previsto. El empleo temporal sorprende al alza, creciendo un 6.3% o 30 mil personas

sobre lo previsto. Por su parte, el empleo a jornada parcial se redujo un 3.7%, 48 mil personas menos de las previstas. El empleo a jornada completa aumentó un 2.1%, 3 personas más de las previstas (Ver Cuadro 1).

La EPA del tercer trimestre aceleró acorde con lo que los datos de afiliaciones habían ido señalando. La tasa intertrimestral desestacionalizada aumentó 5 décimas respecto a la del trimestre previo, alcanzando el 0.8%

Por sectores, todos salvo Agricultura se comportan por debajo de lo esperado. Proporcionalmente hablando el que más empeora sobre sus expectativas es Construcción, con un crecimiento del 2.8% trimestral, 0.7 pp o 7 mil personas, inferior al pronóstico.

No obstante la dimensión sectorial empieza a estar algo obsoleta analíticamente hablando. La disponibilidad de una desagregación mayor de los datos, que alcanzan a las ramas de actividad CNAE-09 hace que el BIAM esté decantándose hacia un enfoque de 21 ramas. Así, puede verse que el aumento de la ocupación de 226.1 personas en el tercer trimestre de 2016 vino proporcionado por las actividades de Comercio, con 81 puestos de trabajo, Actividades Sanitarias, con 79.0 y Hostelería con 56.5 mil (Ver Gráfico 4).

Si se extrae la componente estacional, el empleo habría crecido aproximadamente en 123 mil puestos de trabajo. Llama la atención que en términos desestacionalizados, Educación sea la actividad que más aporta con 79 mil puestos de trabajo, no obstante esta variable, como todas las manejadas por las administraciones, alcanzó crecimientos altos durante 2015 que están afectando a la estimación de su componente estacional. (Ver Gráfico 5)

En términos desestacionalizados, Educación es la actividad que más aporta con 79 mil puestos de trabajo. Para 2016 se espera un crecimiento medio anual del empleo del 2.8%, y para 2017 del 3.1%. En lo que atañe al paro, se prevé que la tasa sobre Población Activa finalice 2016 en el 19. 0% y que registrará una media del 18.0% en 2017

Una de las virtualidades analíticas del enfoque BIAM es el manejo integrado de varias dimensiones de análisis, esto permite un examen más profundo como el que se muestra en el apartado destacado Las ramas de actividad más relevantes en el crecimiento del empleo desde 2014.

Dado que los datos de la EPA estuvieron muy cerca de sus previsiones, esto implica que no

Cuadro I.1

ERRORES DE PREVISIÓN EPA
Tasas trimestrales de crecimiento (%)

Desglose	Porcentaje sobre total	Observado (a)	**Previsión (b)**	Error (pp.) (a)-(b)	Error (miles) (c)
Asalariados Cont. Indef.	62.6	-0.3	**0.1**	-0.4	-42.8
Asalariados Cont. Temp.	19.8	6.3	**5.5**	0.8	29.3
TOTAL ASALARIADOS	82.4	1.4	**1.6**	-0.1	-19.3
No asalariado	17.6	0.4	**0.4**	0.0	4.5
TOTAL OCUPADOS (1)	100.0	1.2	1.3	-0.1	-14.9
Empleo Tiempo Completo	84.1	2.1	**1.9**	0.2	33.9
Empleo Tiempo Parcial	15.9	-3.7	**-2.0**	-1.7	-48.6
TOTAL OCUPADOS (2)	100.0	1.2	1.3	-0.1	-14.9
Agricultura	4.2	-2.2	**-4.7**	2.6	19.7
Industria	13.7	1.4	**1.5**	-0.2	-4.5
Construcción	5.7	2.8	**3.5**	-0.7	-7.9
Servicios	76.3	1.3	**1.4**	-0.2	-22.0
TOTAL OCUPADOS (3)	100.0	1.2	1.3	-0.1	-14.9
Parados		-5.6	-3.9	-1.6	-8.5
Activos		-0.1	0.0	-0.1	-23.2

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre de 2016

indujeron cambios sobre las trayectorias previamente pronosticadas. Para 2016 se espera un crecimiento medio anual del empleo del 2.8%, y para 2017 del 3.1%., destacando el perfil acelerado en la evolución del empleo. En lo que atañe al paro, se prevé que la tasa sobre Población Activa finalice 2016 en el 19. 0% y que registrará una media del 18.0% en 2017. Es relevante señalar que las predicciones no incluyen ningún supuesto sobre posibles retrocesos en el empleo público debido al ajuste de 5.000 millones de euros demandado por las autoridades comunitarias para el año próximo y el siguiente, ya que dicho ajuste puede instrumentarse por múltiples vías, no todas con impacto directo en el empleo.

Puede obtenerse un detalle más profundo sobre las previsiones del Mercado Laboral español en su sección correspondiente.

El mantenimiento de las previsiones sobre el empleo implica que tampoco se modifican las previsiones de crecimiento sobre el PIB español. Este será del 3.1%(±0.3) en 2016 y del 2.1% (±1.4) en 2017. Por otro lado, la estimación anticipada del crecimiento del tercer trimestre que publico el INE el 28 de octubre y que asciende al 0.7%, coincide con la realizada por el BIAM, lo cual constituye un factor adicional para mantener las previsiones hasta que vuelvan a actualizarse con la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral el próximo día 24 de noviembre.

Gráfico I.4

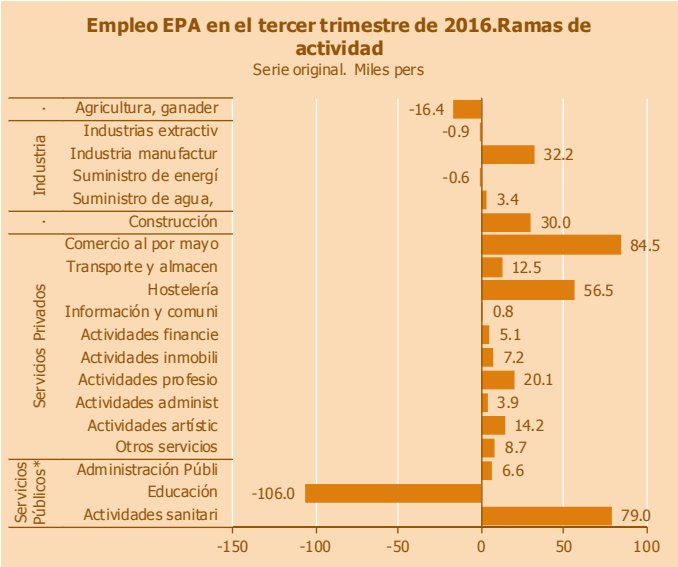
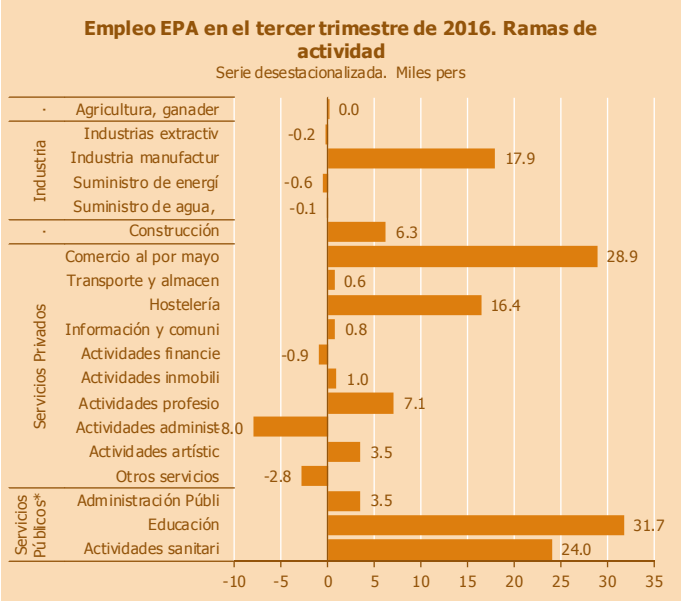


Gráfico I.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre de 2016

Las ramas de actividad más relevantes en el crecimiento del empleo desde 2014.

El empleo en España alcanzó su mínimo desde 2007 con 16.950,6 miles de ocupados durante el primer trimestre de 2014, año que se cerró con una ocupación media de 17,343.2 miles. Como resultado, la cifra media anual de ocupados para la parte disponible de 2016 es de 18,286.0 miles, o lo que es lo mismo, desde finales de 2014 la economía española ha generado aproximadamente 942 miles de empleos, un incremento del 5.4%. Esta creación de empleo ha permitido una fuerte bajada, de casi seis puntos, en la tasa de paro, que hoy se sitúa en un valor promedio del 18.2% frente al 24.4% alcanzado en 2014.

¿Emerge con claridad un patrón de crecimiento en el empleo durante el periodo? El propósito de este texto es proporcionar una respuesta basándose en el marco analítico característico del BIAM, es decir, distinguiendo por tipo de jornada, completa o parcial; por contrato indefinido, temporal o no asalariado y haciendo especial hincapié, por actividad, desglosando a las 21 ramas CNAE-2009 con las que la EPA presenta sus resultados. Como apoyo se presentan los dos gráficos al pie de esta página.

El Gráfico 1 muestra que de los 942 mil empleos creados desde 2014 (una variación del 5.4%), el 98.1% es a Jornada Completa y el 1.9% a Jornada Parcial. Utilizando el desglose por tipo de Contrato, el 41.0% es empleo indefinido, el 53.3% empleo temporal y el 5.5% restante es empleo no asalariado. En cuanto al desglose sectorial se presentan en los gráficos tres actividades que representan tres casuísticas separadas y que, además, son las que más empleo aportan, en el periodo, conjuntamente 455.4 empleos, equivalente al 48% del total.

En el Gráfico 2, en el tono más oscuro se muestra Hostelería cuyo crecimiento es el más elevado de todas las actividades (212.9 miles o un 15.1%), partiendo de un tamaño sectorial del 8.1% de los ocupados nacionales. Hostelería presenta un recurso más intenso a la jornada parcial (31.1 miles, o el 15% del incremento) que el conjunto de los sectores. Asimismo se observa un mayor recurso al contrato indefinido que el total (131.1 miles, un 60%). También es llamativa la disminución del empleo no asalariado, contra la tendencia general, lo que sería compatible con una absorción en plantillas de personal antes trabajando en condiciones de autónomo.

Las barras de tono intermedio representan la Industria Manufacturera (126.9 miles). Este sector es el que comparativamente crece menos de los 3 presentados, un 5.9%, basando su aportación al empleo total en su gran tamaño, ya que emplea al 12% de los ocupados nacionales. Industria presenta una caída de la jornada parcial (2.8 miles) habiéndose sustituido por empleo a jornada completa. En cambio se observa un recurso al contrato temporal muy intenso (75.1 miles, un 60% del empleo creado en el periodo).

Las barras de tono más claro representan las actividades de Educación (115.9). Este sector es el segundo en crecimiento, un 10.0%, partiendo de un tamaño sectorial del 6.6% de los ocupados nacionales. Educación presenta un recurso a la jornada parcial algo superior que el total (5.1 miles, un 4.4% el empleo creado), pero mucho menor que en Hostelería. Asimismo se observa un recurso al contrato temporal menos intenso que el total (38.5 miles, un 45% del empleo creado en el periodo). Sin embargo Educación es muy intensa en el crecimiento del empleo No asalariado (13.8 miles un 12%). Aunque tiene una significativa presencia de empleo privado, la influencia del presupuesto público en este sector es, de los tres que se presentan, la más elevada.

A la vista de los datos pueden extraerse las siguientes conclusiones:

El crecimiento del empleo en muy intenso en contratación temporal, más de la mitad del total mientras que hay un relativamente bajo recurso al empleo a tiempo parcial. El recurso a la temporalidad y su relación con la indemnización por despido u otras razones es un debate vivo en esta materia.

La Industria Manufacturera ha sido un nicho de temporalidad más importante que la Hostelería. La Industria sale de la crisis sustituyendo empleo parcial por empleo a jornada completa. Hostelería lo hace eliminando trabajo no asalariado.

La elevación del gasto público del 2.7% en 2015 parece estar asociada al elevado crecimiento del empleo en educación. Por otro lado se aprecia la diversidad del sector donde conviven empleados públicos con una intensa presencia del empleo no asalariado. Aunque no se muestra, en Sanidad (con un peso de 8% en el empleo) se aprecia una dinámica similar.

Gráfico 1

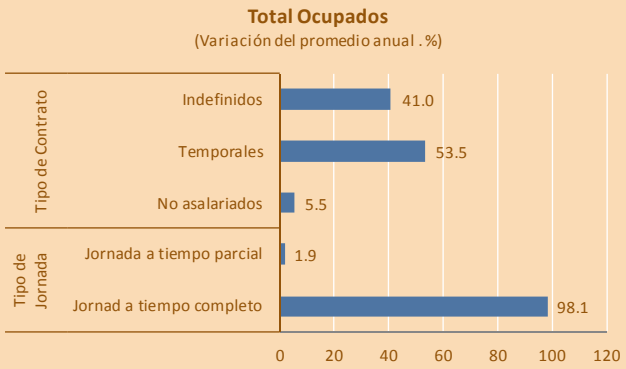
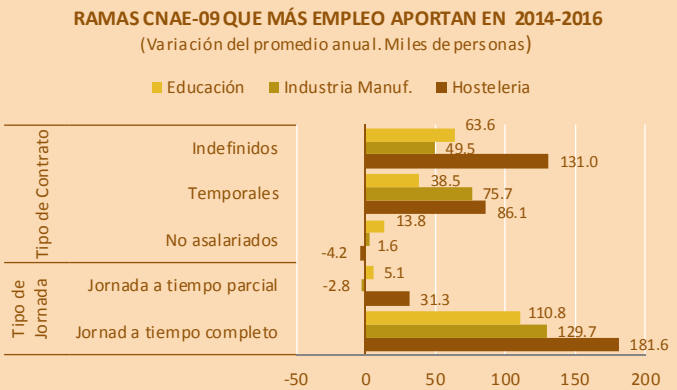


Gráfico 2



Abundando en el cuadro previsto de crecimiento español, durante octubre el BIAM ha publicado las previsiones desagregadas por Comunidades Autónomas.

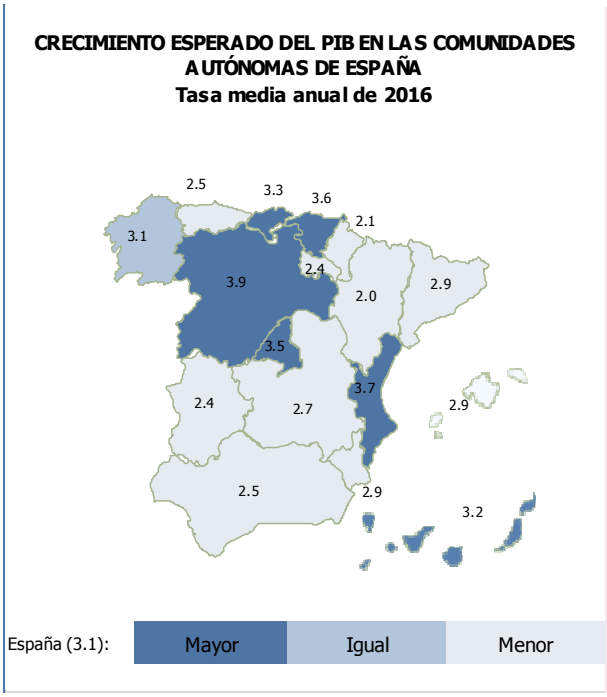
El conjunto de información bajo el cual se elaboran lo constituyen la Contabilidad Nacional Trimestral Española (CNTR) publicada el 25 de agosto, las previsiones subsecuentes realizadas por el BIAM y un indicador compuesto por diez variables para cada CA elaborado con datos hasta el 30 de septiembre.

La agregación de los crecimientos previstos para los PIB autonómicos daría como resultado el crecimiento conjunto total de España predicho por el BIAM.

De manera resumida, el crecimiento de las CCAA previsto para 2016 se distribuye en un rango que va desde el 3.9% al 2.0%. Esto implica una diferencia de 1.9 puntos porcentuales entre la autonomía con mayor y menor crecimiento, muy por debajo del rango de 3.5 pp. promediado por los crecimientos autonómicos anuales desde 1996. No obstante esta diferencia se ha ampliado en 0.2 pp desde las anteriores previsiones del PIB por CCAA publicadas en julio.

En cuanto al ranking de crecimiento, Castilla y León, Comunidad Valenciana y País Vasco son los territorios cuyos PIB más aumentarían en 2016.

Gráfico I.6



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 25 de agosto de 2016

Las tres autonomías citadas comparten un mejor comportamiento que la media de las CCAA españolas en los indicadores relacionados con la actividad industrial. En todos los territorios, pero especialmente en Castilla y León y País Vasco el peso relativo de las actividades industriales está por encima del que se observa a escala española.

> El crecimiento español será del 3.1% (±0.3) en 2016 y del 2.1%(±1.4) en 2017. La estimación anticipada del crecimiento del tercer trimestre publicada por el INE asciende al 0.7% y coincide con la realizada por el BIAM.

Castilla y León, además, sumaría un crecimiento por encima de la media nacional en algunos indicadores relacionados con la actividad turística. La Comunidad Valenciana, por su parte, aparte del citado buen comportamiento industrial presenta un desempeño superior a la media en el sector servicios y otros aspectos de la demanda interna.

Respecto al País Vasco, basa sus buenas perspectivas, además de en la industria, en los datos especialmente positivos en indicadores relacionados con el sector servicios.

Las previsiones de crecimiento por CCAA se volverán a actualizar el próximo mes de diciembre, incluyendo los datos de Contabilidad Nacional Trimestral española del tercer trimestre de 2016, junto con los indicadores autonómicos disponibles hasta la fecha.

En el próximo BIAM se analizarán los datos de crecimiento del PIB español y se comentarán las estimaciones anticipadas del crecimiento de la Euro Área desagregadas por países que publicará EUROSTAT.

II. EURO ÁREA

El pronóstico de crecimiento en 2016 para la Euro Área se mantiene en el 1.7% (±0.6) y el 1.5% (±1.2) para 2017.

El IPI de la Euro Área sorprendió al alza 2 pp hasta el 1.8% en agosto. Los pronósticos aumentan : 1.2% (±0.5) para 2016 , 1.6% (±2.0) para 2017 y 1.4% (±2.2) para 2018.

El dato de septiembre no muestra cambios relevantes sobre lo previsto. Las expectativas de inflación media en la Euro Área para 2016 siguen en el 0.2% (±0.12) y para 2017 en el 1.2% (±0.86).

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA
Tasas anuales medias de crecimiento

		2014	2015	Predicciones 2016	2017	2018
PIB pm.[1]		1.1	1.9	**1.7 (±0.6)**	**1.5 (±1.2)**	**1.6 (±1.2)**
Demanda	Consumo privado	0.8	1.7	**1.5**	**0.9**	**0.9**
	Consumo final AA.PP.	0.6	1.4	**1.7**	**1.5**	**1.5**
	Formación bruta de capital fijo	1.5	2.9	**1.9**	**1.1**	**1.3**
	Construcción	-0.6	1.0	**1.1**	**-0.2**	**0.0**
	Maquinaria y bienes de equipo	4.3	4.7	**4.3**	**2.5**	**2.6**
	Otros	3.2	5.0	**-0.1**	**2.2**	**2.4**
	Contribución Demanda Doméstica	1.1	1.7	**1.6**	**1.2**	**1.2**
	Exportación de Bienes y Servicios	4.4	6.1	**3.0**	**5.3**	**5.3**
	Importación de Bienes y Servicios	4.7	6.2	**3.1**	**4.9**	**4.9**
	Contribución Demanda Externa	0.0	0.2	**0.1**	**0.4**	**0.4**
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.2	0.1	**0.6**	**0.6**	**0.5**
	Industria	2.1	3.4	**1.6**	**2.3**	**2.3**
	Industria manufacturera	2.8	4.0	**2.1**	**2.6**	**2.7**
	Construcción	-0.7	0.2	**1.5**	**0.3**	**0.3**
	Servicios	1.0	1.6	**1.8**	**1.7**	**1.7**
	Servicios de mercado	1.2	1.7	**2.0**	**1.9**	**1.9**
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.5	1.1	**1.4**	**1.3**	**1.3**
	Impuestos	2.8	1.0	**0.6**	**-0.2**	**-0.3**
Precios (IPCA [2])						
Total		0.4	0.0	**0.2 (±0.1)**	**1.2 (±0.9)**	**1.1 (±0.9)**
Subyacente		0.9	0.8	**0.8**	**0.9**	**0.9**
Alimentos elaborados		1.2	0.6	**0.5**	**0.5**	**1.7**
Bienes industriales no energéticos		0.1	0.3	**0.4**	**0.4**	**0.4**
Servicios		1.2	1.2	**1.1**	**1.2**	**1.0**
Residual		-1.5	-3.4	**-2.4**	**2.6**	**2.0**
Alimentos no elaborados		-0.8	1.6	**1.6**	**2.7**	**2.9**
Energía		-1.9	-6.8	**-5.3**	**2.6**	**1.3**
Índice de producción industrial (excluyéndo construcción)[3]						
Total		0.9	2.0	**1.2 (±0.5)**	**1.6 (±2)**	**1.4 (±2.7)**
Bienes de consumo		3.8	2.1	**0.3**	**1.5**	**1.7**
Duradero		-0.6	2.1	**2.3**	**3.3**	**3.4**
No duradero		3.1	2.3	**1.0**	**1.5**	**1.4**
Bienes de equipo		1.8	3.6	**1.7**	**2.2**	**2.1**
Bienes intermedios		1.3	1.0	**1.5**	**1.2**	**1.0**
Energía		-5.4	0.7	**-1.2**	**-0.5**	**-0.6**

La zona sombreada corresponde a predicciones
(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fechas:(1) 6 de septiembre de 2016 (2) 17 de octubre de 2016
(3) 12 de octubre de 2016

Gráfico II.1

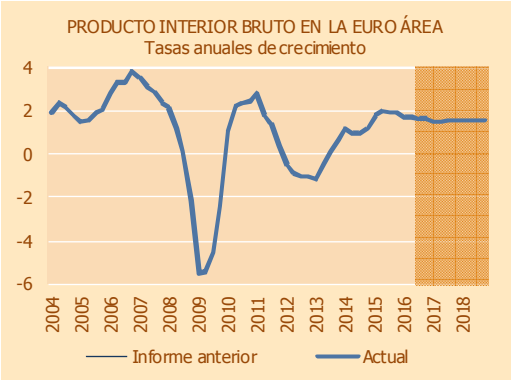


Gráfico II.2

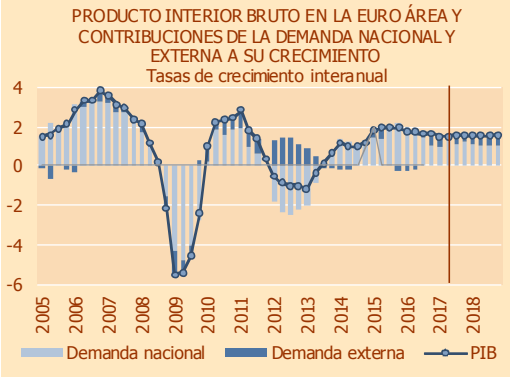


Gráfico II.3

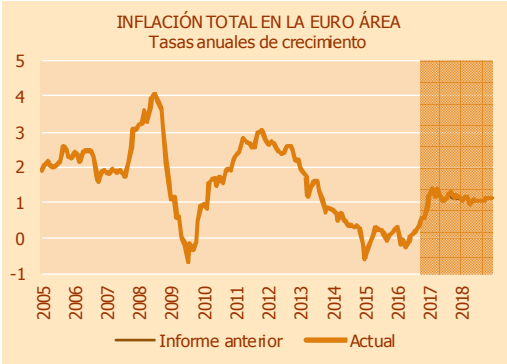


Gráfico II.4

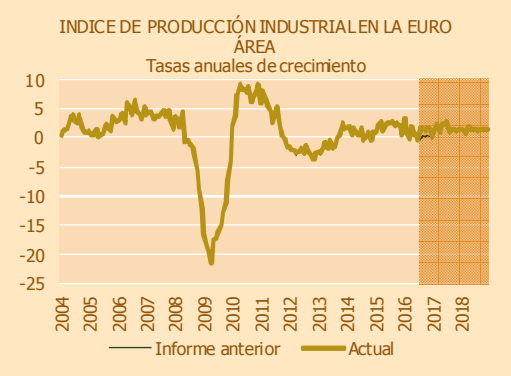


Gráfico II.5

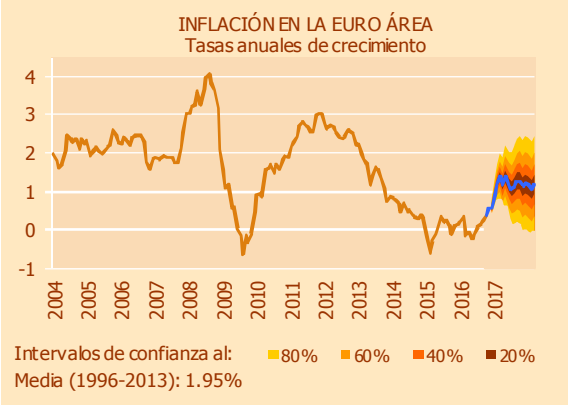


Gráfico II.6

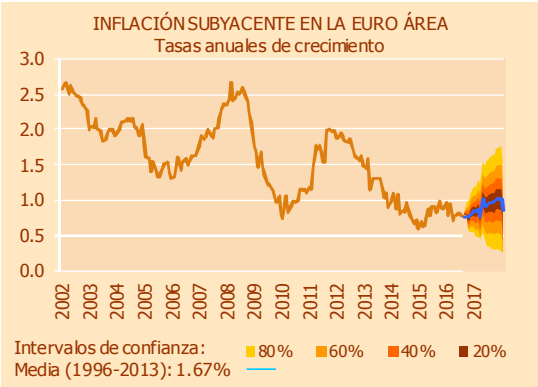


Gráfico II.7

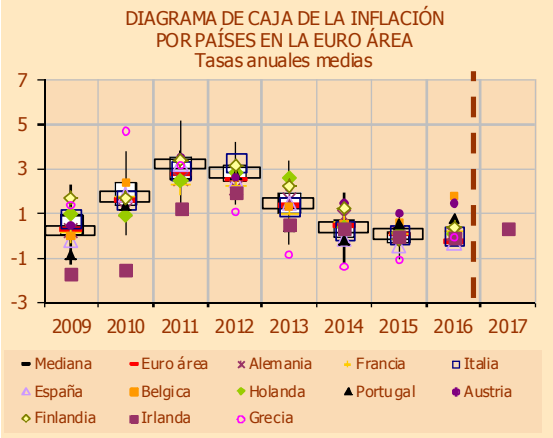


Gráfico II.8

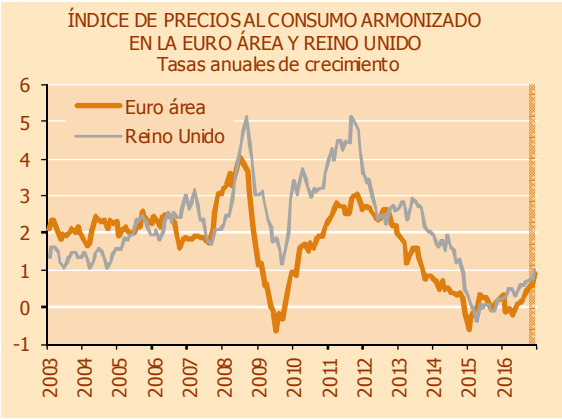


Gráfico II.9

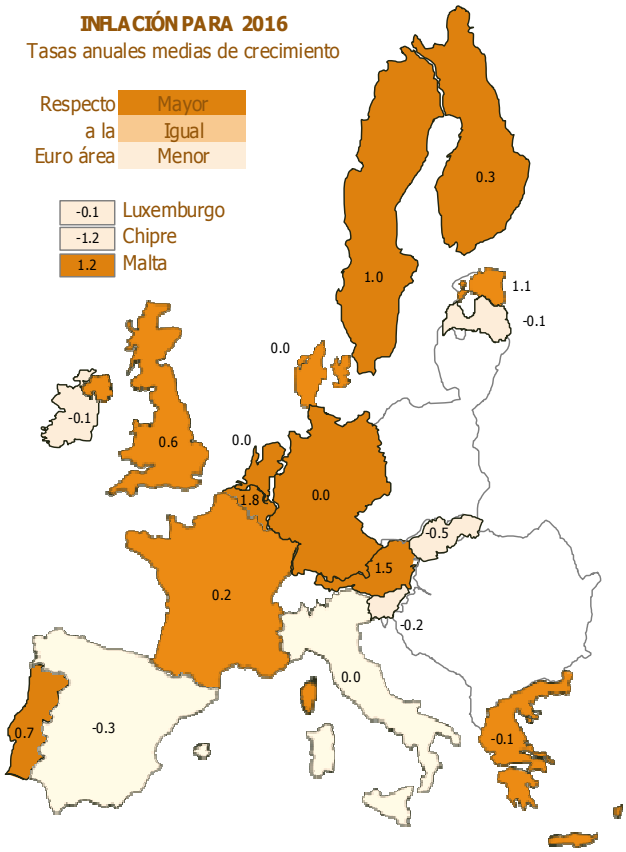
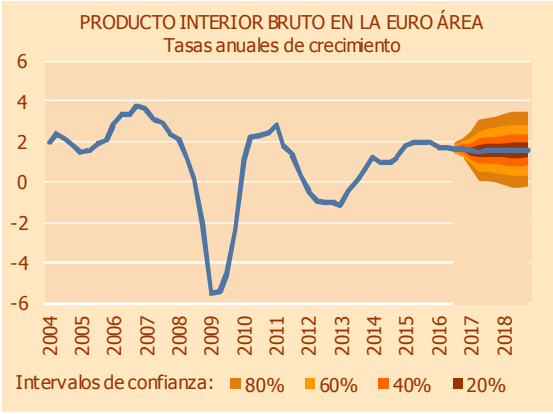


Gráfico II.10



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

A lo largo del mes de octubre los indicadores más importantes reúnen ya la información completa correspondiente al tercer trimestre de 2016. El tono general resultante es el de continuidad en el ritmo de crecimiento del 0.3% observado en el segundo trimestre, sin que se prevean, por el momento, variaciones significativas en la evolución de los agregados que el BIAM sigue con mayor detenimiento. Este extremo vendría a ser confirmado por la primera estimación anticipada del crecimiento, publicada el día 31 de octubre por EUROSTAT, y que efectivamente se sitúa en un crecimiento del 0.3% trimestral.

Así, los indicadores de confianza arrojan unos datos promedio en el tercer trimestre muy similares a los observados en el segundo. El Índice de Sentimiento Económico elaborado por la Comisión Europea promedia un nivel de 104.3, misma cifra que en el trimestre anterior. Retrocedieron la confianza del Consumidor, 0.4 puntos hasta un saldo de 8.2 negativo; la del sector de los Servicios, 0.9 puntos hasta un saldo de 10.4 y la del Comercio Minorista, 1.5 puntos hasta un saldo de 0.3. La Industria y la Construcción mejoraron sus promedios: en 0.5 puntos, hasta un 2.9 negativo en el primer caso y en 2.5 puntos hasta un saldo de 15.9 negativo en el segundo.

> Se prevé un crecimiento medio anual del PIB del 1.7% (±0.9) en 2016, del 1.5% (±1.2) para 2017 y del 1.6 (±1.2) para 2018. En lo que respecta al crecimiento trimestral de julio a septiembre, y dada su coincidencia con la cifra de EUROSTAT el pronóstico sigue siendo del 0.3%.

Este mantenimiento del ritmo también se ve soportado por la información proveniente de los PMI. El indicador compuesto para la Euro Área ha promediado un valor de 53.1 en el tercer trimestre de 2016, 0.1 puntos por debajo de la media del segundo. El PMI manufacturero se ha incrementado 0.2 décimas, hasta un promedio de 52.2, pero este aumento se ve compensado por el descenso de 0.5 décimas en el PMI de Servicios, hasta un promedio de 52.5.

Si se analizan los indicadores que afectan a la actividad económica realizada, los asociados al consumo privado muestran una señal contraria a la que proviene de la confianza. Las matriculaciones de vehículos privados, compiladas por el Banco Central Europeo, corregidas de estacionalidad mostraron un aumento trimestral del 0.4%. Un aumento mayor sería el que se deriva de los datos de las ventas minoristas deflactadas y corregidas de estacionalidad, que aumentan un 1.4% en el tercer trimestre, marcando el mayor repunte intertrimestral desde 2000.

También relacionado con el crecimiento de consumo privado, otro indicador relevante es el cómputo de los desempleados en la Euro Área corregido de estacionalidad. Según lo publicado por EUROSTAT, en el tercer trimestre del año el número de parados se habría reducido en un 0.7% respecto al trimestre previo. La reducción habría sido 9 décimas menor que el 1.7% observado en el trimestre anterior lo que, en este caso proporcionaría, como la confianza, una señal de deceleración en el consumo privado.

La concurrencia de dos señales favorables, una de ellas muy positiva, en sendas series altamente correlacionadas con el consumo privado se contrapone a la señal de deceleración que proviene de la confianza y la reducción del paro, cuya correlación con la variable de fondo es algo menor. Ello implica que aun no descartando categóricamente una ralentización en el crecimiento del consumo, esta parece poco probable.

Por otro lado, si se analizan la información del lado de la Oferta a la que el BIAM hace un seguimiento más específico, se concluye que el tercer trimestre, con dos meses de datos disponibles, apunta aceleración muy clara en el sector industrial.

El dato de agosto sorprendió al alza, al registrar un crecimiento interanual del 1.8% frente al descenso del 0.2% esperado. Tanto Bienes de Equipo como Intermedios sorprendieron al alza en más de 2 pp, lo cual, dado que son los destinos económicos de mayor peso, ha devuelto las predicciones a valores más próximos a la media histórica desde los muy bajos niveles previos.

El pronóstico de crecimiento para la producción industrial de la Euro Área en 2016 se sitúa en el 1.2% (±0.5), el doble que el obtenido con los datos hasta julio. Para 2017 se prevé un crecimiento del 1.6% (±2.0), 1.2 pp mayor que el anterior. En 2018 el crecimiento sería del 1.4 (±2.7), 8 décimas más que el previo.

En cuanto al crecimiento del tercer trimestre, este muestra un valor interanual predicho del 3.0%, lo que supone una mejora evidente frente al dato negativo del 0.2% observado de abril a junio.

Con la información disponible, el BIAM mantiene sus pronósticos. Se prevé un crecimiento medio anual del PIB del 1.7% (±0.9) en 2016, del 1.5% (±1.2) para 2017 y del 1.6 (±1.2) para 2018. En lo que respecta al crecimiento trimestral de julio a septiembre, y dada su coincidencia con la cifra de EUROSTAT el pronóstico sigue siendo del 0.3%.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA

		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real
		Privado	AAPP	Construc-ción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros						
TASAS ANUALES MEDIAS	2013	-0.5	0.2	-3.5	-2.6	1.2	-2.4	-0.5	2.3	1.5	0.3	-0.2
	2014	0.8	0.6	-0.6	4.3	3.2	1.5	1.1	4.4	4.7	0.0	1.1
	2015	1.7	1.4	1.0	4.7	5.0	2.9	1.7	6.1	6.2	0.2	1.9
	2016	**1.5**	**1.7**	**1.1**	**4.3**	**-0.1**	**1.9**	**1.6**	**3.0**	**3.1**	**0.1**	**1.7 (±0.6)**
	2017	**0.9**	**1.5**	**-0.2**	**2.5**	**2.2**	**1.1**	**1.2**	**5.3**	**4.9**	**0.4**	**1.5 (±1.2)**
	2018	**0.9**	**1.5**	**0.0**	**2.6**	**2.4**	**1.3**	**1.2**	**5.3**	**4.9**	**0.4**	**1.6 (±1.2)**
TASAS ANUALES	2015 I	1.5	1.0	0.1	5.0	4.7	2.4	1.4	6.9	6.7	0.4	1.8
	2015 II	1.8	1.3	0.9	4.4	5.5	2.8	1.3	7.0	6.2	0.6	2.0
	2015 III	1.9	1.4	1.0	3.6	5.8	2.7	1.8	5.7	5.8	0.2	2.0
	2015 IV	1.7	1.8	2.1	6.1	4.0	3.8	2.2	4.8	5.9	-0.2	2.0
	2016 I	1.9	2.1	1.8	5.0	0.5	2.5	2.0	2.4	3.2	-0.2	1.7
	2016 II	1.6	1.8	1.6	5.3	-0.6	2.4	1.8	2.3	2.8	-0.1	1.7
	2016 III	**1.2**	**1.6**	**1.3**	**4.9**	**-1.0**	**1.9**	**1.5**	**3.2**	**3.1**	**0.2**	**1.6**
	2016 IV	**1.1**	**1.5**	**-0.1**	**2.0**	**0.6**	**0.6**	**1.1**	**4.3**	**3.3**	**0.6**	**1.7**
	2017 I	**0.8**	**1.4**	**-0.8**	**2.1**	**1.6**	**0.6**	**1.0**	**5.3**	**4.6**	**0.6**	**1.5**
	2017 II	**0.9**	**1.4**	**-0.2**	**2.5**	**2.3**	**1.1**	**1.3**	**5.4**	**5.4**	**0.2**	**1.5**
	2017 III	**0.9**	**1.5**	**0.0**	**2.7**	**2.5**	**1.4**	**1.2**	**5.4**	**4.9**	**0.4**	**1.6**
	2017 IV	**0.9**	**1.6**	**0.1**	**2.7**	**2.5**	**1.4**	**1.2**	**5.0**	**4.6**	**0.4**	**1.6**
	2018 I	**0.8**	**1.5**	**-0.1**	**2.6**	**2.4**	**1.2**	**1.1**	**5.3**	**4.8**	**0.4**	**1.6**
	2018 II	**0.7**	**1.5**	**-0.2**	**2.7**	**2.4**	**1.2**	**1.1**	**5.4**	**4.8**	**0.5**	**1.6**
	2018 III	**0.8**	**1.5**	**-0.2**	**2.5**	**2.4**	**1.1**	**1.1**	**5.3**	**4.7**	**0.5**	**1.6**
	2018 IV	**0.7**	**1.5**	**-0.3**	**2.8**	**2.4**	**1.2**	**1.1**	**5.5**	**4.8**	**0.5**	**1.6**

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA

		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real
		Privado	AAPP	Construc-ción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros						
TASAS ANUALES MEDIAS	2013	-0.5	0.2	-3.5	-2.6	1.2	-2.4	-0.5	2.3	1.5	0.3	-0.2
	2014	0.8	0.6	-0.6	4.3	3.2	1.5	1.1	4.4	4.7	0.0	1.1
	2015	1.7	1.4	1.0	4.7	5.0	2.9	1.7	6.1	6.2	0.2	1.9
	2016	**1.5**	**1.7**	**1.1**	**4.3**	**-0.1**	**1.9**	**1.6**	**3.0**	**3.1**	**0.1**	**1.7 (±0.6)**
	2017	**0.9**	**1.5**	**-0.2**	**2.5**	**2.2**	**1.1**	**1.2**	**5.3**	**4.9**	**0.4**	**1.5 (±1.2)**
	2018	**0.9**	**1.5**	**0.0**	**2.6**	**2.4**	**1.3**	**1.2**	**5.3**	**4.9**	**0.4**	**1.6 (±1.2)**
TASAS TRIMESTRALES	2015 I	0.4	0.4	1.0	1.4	3.1	1.6	0.6	2.5	2.4	0.2	0.8
	2015 II	0.5	0.4	-0.3	0.3	1.1	0.1	0.2	1.2	0.8	0.2	0.4
	2015 III	0.5	0.4	0.1	0.9	0.8	0.5	0.7	0.4	1.2	-0.3	0.4
	2015 IV	0.3	0.6	1.3	3.4	-1.0	1.5	0.7	0.6	1.4	-0.3	0.4
	2016 I	0.6	0.7	0.7	0.4	-0.4	0.4	0.5	0.1	-0.2	0.1	0.6
	2016 II	0.2	0.1	-0.5	0.6	0.0	0.0	0.0	1.1	0.4	0.3	0.3
	2016 III	**0.1**	**0.2**	**-0.2**	**0.5**	**0.4**	**0.0**	**0.3**	**1.4**	**1.5**	**0.0**	**0.3**
	2016 IV	**0.2**	**0.4**	**-0.1**	**0.6**	**0.6**	**0.2**	**0.3**	**1.7**	**1.5**	**0.1**	**0.4**
	2017 I	**0.2**	**0.6**	**0.1**	**0.5**	**0.6**	**0.4**	**0.4**	**1.1**	**1.1**	**0.1**	**0.4**
	2017 II	**0.4**	**0.1**	**0.1**	**0.9**	**0.7**	**0.5**	**0.3**	**1.2**	**1.2**	**0.0**	**0.3**
	2017 III	**0.1**	**0.4**	**-0.1**	**0.7**	**0.6**	**0.3**	**0.2**	**1.3**	**1.1**	**0.2**	**0.4**
	2017 IV	**0.2**	**0.5**	**0.0**	**0.5**	**0.6**	**0.3**	**0.3**	**1.3**	**1.2**	**0.1**	**0.4**
	2018 I	**0.1**	**0.5**	**-0.1**	**0.5**	**0.5**	**0.2**	**0.3**	**1.4**	**1.3**	**0.1**	**0.4**
	2018 II	**0.2**	**0.1**	**0.0**	**0.9**	**0.7**	**0.4**	**0.2**	**1.3**	**1.2**	**0.1**	**0.3**
	2018 III	**0.2**	**0.4**	**-0.1**	**0.6**	**0.6**	**0.3**	**0.2**	**1.2**	**1.0**	**0.1**	**0.4**
	2018 IV	**0.1**	**0.5**	**-0.1**	**0.8**	**0.6**	**0.3**	**0.2**	**1.5**	**1.2**	**0.2**	**0.4**

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 6 de septiembre de 2016

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA

		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación			
TASAS ANUALES MEDIAS	2013	3.1	-0.3	-0.8	-3.6	0.3	0.1	0.2	0.8	-0.2
	2014	1.2	2.8	2.1	-0.7	1.2	0.5	1.0	2.8	1.1
	2015	0.1	4.0	3.4	0.2	1.7	1.1	1.6	1.0	1.9
	2016	**0.6**	**2.1**	**1.6**	**1.5**	**2.0**	**1.4**	**1.8**	**0.6**	**1.7 (±0.6)**
	2017	**0.6**	**2.6**	**2.3**	**0.3**	**1.9**	**1.3**	**1.7**	**-0.2**	**1.5 (±1.2)**
	2018	**0.5**	**2.7**	**2.3**	**0.3**	**1.9**	**1.3**	**1.7**	**-0.3**	**1.6 (±1.2)**
TASAS ANUALES	2015 I	0.5	3.1	3.0	-0.8	1.7	1.0	1.5	2.8	1.8
	2015 II	-0.5	3.7	3.3	0.2	1.9	1.1	1.7	1.7	2.0
	2015 III	-0.6	4.6	3.9	0.2	1.7	1.1	1.5	-0.1	2.0
	2015 IV	1.1	4.6	3.6	1.1	1.6	1.1	1.5	-0.2	2.0
	2016 I	0.1	2.1	1.3	1.5	1.9	1.1	1.7	0.0	1.7
	2016 II	1.1	2.1	1.5	1.6	1.8	1.3	1.7	0.0	1.7
	2016 III	**0.9**	**2.0**	**1.5**	**1.9**	**2.0**	**1.6**	**1.9**	**1.7**	**1.6**
	2016 IV	**0.4**	**2.2**	**1.9**	**1.0**	**2.1**	**1.6**	**2.0**	**0.5**	**1.7**
	2017 I	**1.0**	**2.5**	**2.3**	**0.1**	**1.9**	**1.4**	**1.8**	**0.1**	**1.5**
	2017 II	**0.7**	**2.7**	**2.4**	**0.5**	**2.0**	**1.3**	**1.8**	**-0.1**	**1.5**
	2017 III	**0.5**	**2.7**	**2.3**	**0.3**	**1.8**	**1.2**	**1.7**	**-0.3**	**1.6**
	2017 IV	**0.4**	**2.6**	**2.2**	**0.3**	**1.9**	**1.2**	**1.7**	**-0.4**	**1.6**
	2018 I	**0.5**	**2.7**	**2.3**	**0.2**	**2.0**	**1.4**	**1.8**	**-0.4**	**1.6**
	2018 II	**0.5**	**2.7**	**2.3**	**0.1**	**2.0**	**1.4**	**1.8**	**-0.4**	**1.6**
	2018 III	**0.5**	**2.6**	**2.3**	**0.1**	**2.0**	**1.4**	**1.8**	**-0.5**	**1.6**
	2018 IV	**0.5**	**2.8**	**2.5**	**0.1**	**2.0**	**1.3**	**1.8**	**-0.6**	**1.6**

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA

		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación			
TASAS ANUALES MEDIAS	2013	3.1	-0.3	-0.8	-3.6	0.3	0.1	0.2	0.8	-0.2
	2014	1.2	2.8	2.1	-0.7	1.2	0.5	1.0	2.8	1.1
	2015	0.1	4.0	3.4	0.2	1.7	1.1	1.6	1.0	1.9
	2016	**0.6**	**2.1**	**1.6**	**1.5**	**2.0**	**1.4**	**1.8**	**0.6**	**1.7 (±0.6)**
	2017	**0.6**	**2.6**	**2.3**	**0.3**	**1.9**	**1.3**	**1.7**	**-0.2**	**1.5 (±1.2)**
	2018	**0.5**	**2.7**	**2.3**	**0.3**	**1.9**	**1.3**	**1.7**	**-0.3**	**1.6 (±1.2)**
TASAS TRIMESTRALES	2015 I	0.5	2.6	2.3	0.7	0.5	0.5	0.5	0.1	0.8
	2015 II	-0.7	0.6	0.4	-0.5	0.4	0.1	0.3	0.1	0.4
	2015 III	0.6	0.9	0.8	-0.1	0.4	0.2	0.3	-1.6	0.4
	2015 IV	0.7	0.5	0.1	1.0	0.4	0.3	0.4	1.2	0.4
	2016 I	-0.5	0.2	0.1	1.0	0.7	0.5	0.7	0.3	0.6
	2016 II	0.3	0.5	0.6	-0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3
	2016 III	**0.4**	**0.8**	**0.7**	**0.2**	**0.6**	**0.5**	**0.6**	**0.1**	**0.3**
	2016 IV	**0.2**	**0.7**	**0.6**	**0.1**	**0.5**	**0.3**	**0.5**	**0.0**	**0.4**
	2017 I	**0.1**	**0.5**	**0.4**	**0.1**	**0.4**	**0.3**	**0.4**	**-0.1**	**0.4**
	2017 II	**0.1**	**0.8**	**0.6**	**0.0**	**0.4**	**0.2**	**0.3**	**-0.1**	**0.3**
	2017 III	**0.1**	**0.7**	**0.6**	**0.0**	**0.5**	**0.3**	**0.4**	**-0.1**	**0.4**
	2017 IV	**0.1**	**0.6**	**0.5**	**0.1**	**0.5**	**0.4**	**0.5**	**-0.1**	**0.4**
	2018 I	**0.2**	**0.6**	**0.6**	**0.1**	**0.6**	**0.5**	**0.5**	**-0.1**	**0.4**
	2018 II	**0.1**	**0.8**	**0.7**	**-0.1**	**0.4**	**0.2**	**0.4**	**-0.2**	**0.3**
	2018 III	**0.1**	**0.6**	**0.5**	**0.0**	**0.5**	**0.3**	**0.5**	**-0.1**	**0.4**
	2018 IV	**0.1**	**0.8**	**0.7**	**0.0**	**0.5**	**0.4**	**0.5**	**-0.2**	**0.4**

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 6 de septiembre de 2016

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA									
		Consumo							
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-4.7	-2.1	-2.4	-1.0	-4.4	0.0	-2.6	-2.4
	2013	-3.2	0.0	-0.4	-0.5	-0.9	-0.8	-0.7	-0.7
	2014	-0.6	3.1	3.8	1.8	1.3	-5.4	1.6	0.9
	2015	2.1	2.3	2.1	3.6	1.0	0.7	2.2	2.0
	2016	**2.3**	**1.0**	**0.3**	**1.7**	**1.5**	**-1.2**	**1.5**	**1.2 (±0.5)**
	2017	**3.3**	**1.5**	**1.5**	**2.2**	**1.2**	**-0.5**	**1.8**	**1.6 (±2)**
	2018	**3.4**	**1.4**	**1.7**	**2.1**	**1.0**	**-0.6**	**1.6**	**1.4 (±2.7)**
TASAS ANUALES	2015 I	0.0	3.4	3.0	2.5	0.3	4.4	1.7	2.0
	2015 II	2.6	1.0	0.9	4.2	1.1	-0.9	2.1	1.9
	2015 III	2.9	3.1	2.8	4.3	1.0	0.9	2.7	2.5
	2015 IV	2.8	1.8	1.6	3.4	1.7	-1.9	2.2	1.8
	2016 I	1.0	0.4	0.6	2.5	-4.2	-3.8	-0.6	-1.0
	2016 II	-7.1	-3.0	-3.1	-4.7	-9.0	21.7	-5.5	-3.0
	2016 III	**3.3**	**0.9**	**-0.7**	**0.8**	**1.4**	**-1.3**	**1.3**	**1.0**
	2016 IV	**3.1**	**1.1**	**0.9**	**1.9**	**1.5**	**1.1**	**1.6**	**1.5**
	2017 I	**5.2**	**1.9**	**1.2**	**2.3**	**7.5**	**0.7**	**4.1**	**3.7**
	2017 II	**12.5**	**5.8**	**5.2**	**8.5**	**12.6**	**-18.7**	**9.3**	**6.1**
	2017 III	**2.5**	**1.5**	**1.7**	**2.6**	**1.4**	**-1.2**	**2.1**	**1.7**
	2017 IV	**2.8**	**1.5**	**1.7**	**2.2**	**1.1**	**-0.8**	**1.7**	**1.4**
	2018 I	**1.1**	**0.3**	**0.4**	**1.8**	**-4.8**	**0.2**	**-1.2**	**-1.0**
	2018 II	**-5.0**	**-3.3**	**-3.5**	**-4.2**	**-9.3**	**24.4**	**-6.0**	**-3.4**
	2018 III	**7.7**	**-0.1**	**0.9**	**4.5**	**2.8**	**21.6**	**2.9**	**4.6**
	2018 IV	**-1.1**	**-1.0**	**-1.0**	**-1.6**	**4.4**	**-2.6**	**0.8**	**0.5**

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 12 de octubre de 2016

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA Tasas anuales de crecimiento	2012	2013	2014	2015	**2016**	**2017**	**2018**
Enero	-1.6	-2.3	1.9	1.0	3.5	**0.2**	**1.5**
Febrero	-2.0	-2.7	1.9	2.1	0.7	**1.6**	**1.3**
Marzo	-2.0	-1.7	0.5	2.8	-0.2	**2.4**	**0.6**
Abril	-2.7	-0.6	1.8	1.1	2.1	**0.9**	**2.0**
Mayo	-2.4	-1.8	0.8	2.0	0.4	**2.3**	**1.4**
Junio	-1.8	-0.5	0.3	2.5	0.8	**2.3**	**1.5**
Julio	-2.6	-1.7	1.9	2.5	-0.5	**2.8**	**1.4**
Agosto	-1.1	-1.6	-0.4	3.0	1.8	**0.9**	**1.3**
Septiembre	-2.5	0.2	0.4	2.1	**1.8**	**1.4**	**1.4**
Octubre	-2.9	0.4	0.9	2.5	**1.2**	**1.5**	**1.4**
Noviembre	-3.7	2.6	-0.6	2.2	**1.8**	**1.3**	**1.4**
Diciembre	-2.5	1.6	1.0	0.5	**1.5**	**1.4**	**1.4**

* Datos ajustados de efecto calendario
La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 12 de octubre de 2016

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA Tasas mensuales de crecimiento, 42583	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	**Predicción (3)**	Δ Revisión EUROSTAT (4) jul.-16	Error (5)
Consumo duradero	3	-24.6	**-28.8**	-0.1	4.1
Consumo no duradero	20	-12.9	**-11.5**	-0.4	-1.3
CONSUMO TOTAL	24	-14.3	**-13.7**	-0.4	-0.6
Equipo	28	-20.4	**-23.0**	0.1	2.6
Intermedios	36	-18.4	**-20.0**	0.0	1.6
Energía	12	-1.5	**-3.8**	0.0	2.4
TOTAL	100	-16.0	**-17.7**	0.0	1.7

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA Tasas anuales de crecimiento, 42583	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	**Predicción (3)**	Δ Revisión EUROSTAT (4) jul.-16	Error (5)
Consumo duradero	3	4.9	**0.2**	-0.5	4.7
Consumo no duradero	20	-0.1	**0.9**	0.3	-1.0
CONSUMO TOTAL	24	-3.4	**-3.0**	0.2	-0.4
Equipo	28	2.5	**-0.7**	-0.1	3.2
Intermedios	36	2.0	**-0.1**	0.1	2.1
Energía	12	1.4	**-2.2**	-0.2	3.5
TOTAL	100	1.8	**-0.2**	0.0	2.0

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.
(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 12 de octubre de 2016

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA Tasa anual media de 2016	Predicciones con el dato observado de:			
	jul.-15	ago.-16	Cambio	
Consumo duradero	0.9	3.3	2.3	↑
Consumo no duradero	1.6	1.5	-0.1	↓
CONSUMO TOTAL	1.2	1.5	0.2	↑
Equipo	0.4	2.2	1.9	↑
Intermedios	0.0	1.2	1.2	↑
Energía	-1.0	-0.5	0.5	↑
TOTAL	**0.5**	**1.6**	**1.1**	↑

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 12 de octubre de 2016

II.2. INFLACIÓN

El IPCA de la Euro Área aceleró el ritmo dos décimas hasta el 0.4% anual durante el mes de septiembre, una décima menos de lo previsto por el BIAM.

En lo que respecta a la tasa mensual, los precios al consumo se incrementaron cuatro décimas respecto a agosto (Cuadro II.2.4).

La única sorpresa significativa se produce en el grupo de Alimentación no Elaborada, cuyos precios experimentaron un descenso del 0.6% cuando se preveía un ascenso del 0.5%. Tras de ello podría estar la evolución que los precios de las verduras frescas y el pescado han tenido en las mayores economías de la Euro Área, especialmente Francia, Italia y España. En el resto de los grupos especiales no se observaron diferencias relevantes con los valores previstos (Cuadro II.2.2).

La única sorpresa significativa se produce en el grupo especial de Alimentación No Elaborada, cuyos precios descienden cuando se preveía un ascenso. Sin embargo su bajo peso en el IPCA, del 7.53%, hace que la repercusión sea escasa.

Debido a esta ausencia de errores significativos, las expectativas de inflación se mantienen en los niveles anteriores. Para 2016 la inflación media anual será del 0.2% (±0.10); para 2017 se mantiene en el 1.2% (±0.86). La inflación prevista para 2018 permanece invariada en el 1.1% (±0.95) (Cuadro II.2.1).

Septiembre se ha tratado de un mes sin volatilidad en los mercados energéticos, los futuros sobre el BRENT se aprecian de manera suave. Para diciembre de 2016 se descuenta un precio medio de 51.8 dólares el barril, para diciembre de 2017 un precio de 55.5 dólares, en ambos casos un 4.3% superior a los precios futuros observados en el mes anterior. A partir del mes de octubre se prevé que los precios sean ya superiores a los observados en el mismo mes de 2105, por lo que el crudo y sus derivados pasarán a tener una aportación positiva a la inflación interanual.

Esta circunstancia no afecta a las previsiones de inflación subyacente. Las perspectivas siguen invariadas y por debajo de la media de los últimos 10 años. Para 2016 un 0.8% (±0.05) en media anual y para 2017 un 0.9%(±0.46) (Gráfico II.2.3).

En lo que respecta al mes de octubre se prevé una inflación anual que acelera hasta el 0.6% (±0.16). Ya no se predicen tasas anuales negativas hasta el final de horizonte de previsión. La inflación anual de diciembre de 2016 se situará en el 0.9% (±0.38) (Cuadro II.2.3).

El escenario previsto para el resto de 2016 y 2017 sigue contemplando tasas de inflación bajas, muy alejadas del objetivo del BCE. El factor energético está próximo a finalizar su aportación negativa a la inflación, lo cual, de cumplirse los pronósticos, llevará a esta por encima del 1.0% en 2017. Las previsiones sobre la inflación subyacente, por debajo del 1.0% no anticipan indicios de un cambio significativo en la política monetaria vigente en el corto plazo.

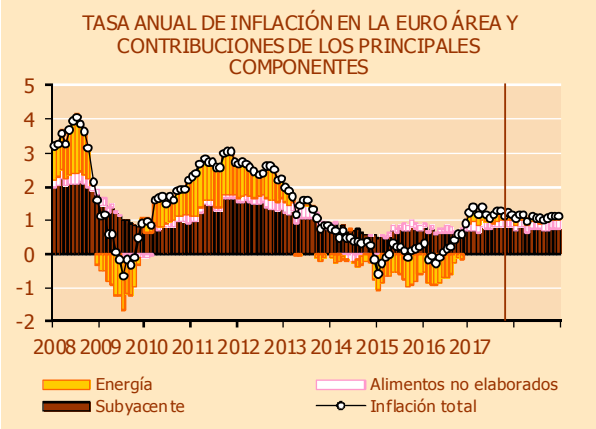
Cuadro II.2.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*

IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2016		2015	2016	2017	2018
	sep	oct				
Subyacente 81.71%	0.8	**0.8 (±0.13)**	**0.8**	**0.8 (±0.05)**	**0.9 (±0.46)**	**0.9 (±0.52)**
Total 100%	0.4	**0.6 (±0.15)**	**0.0**	**0.2 (±0.1)**	**1.2 (±0.86)**	**1.1 (±0.94)**

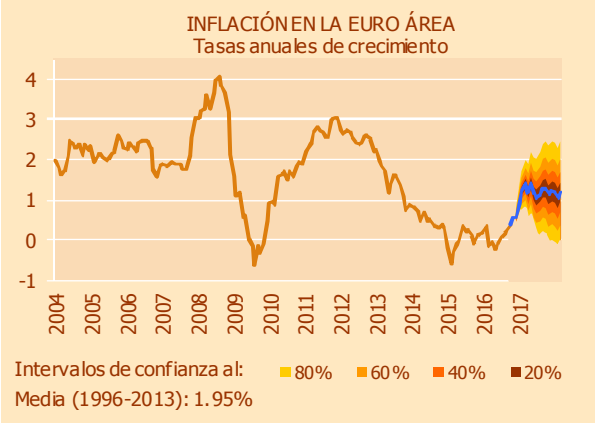
* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de octubre de 2016

Gráfico II.2.1



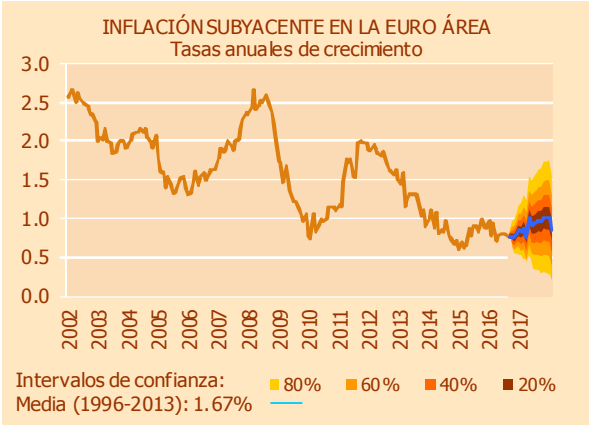
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de octubre de 2016

Gráfico II.2.2



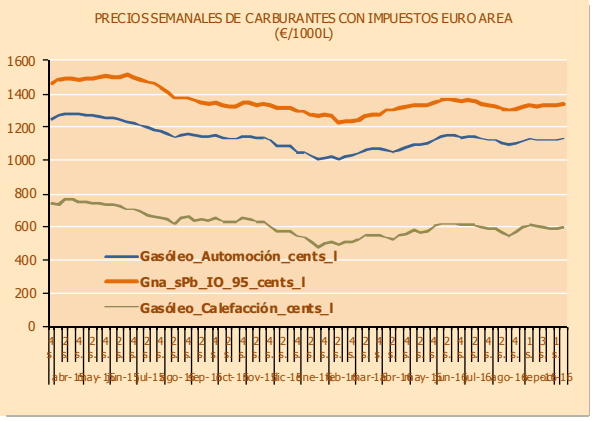
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de octubre de 2016

Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de octubre de 2016

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de octubre de 2016

Cuadro II.2.2

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA
Tasas anuales, Septiembre de 2016

Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.48	0.55	± 0.38
Tabaco	23.94	2.28	2.37	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.02	0.11	
Manufacturas	266.60	0.27	0.22	± 0.21
Servicios	427.76	1.15	1.15	± 0.14
SUBYACENTE	**817.08**	**0.77**	**0.76**	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	1.06	2.17	± 0.72
Energía	108.07	-2.99	-3.04	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	**182.92**	**-1.26**	**-0.88**	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	**1000**	**0.41**	**0.47**	± 0.12

* Intervalos al 80% construídos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de octubre de 2016

Cuadro II.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA

Tasas anuales de crecimiento

		IPCA										
		Subyacente						Residual				
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *
	Pesos 2014	9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%		7.5%	10.8%	18.3%		
TASA MEDIA ANUAL	2008	6.8	3.2	0.7	2.6	2.4		3.5	10.3	7.3	3.3	
	2009	0.2	4.7	0.5	2.0	1.3		0.2	-8.1	-4.5	0.3	
	2010	-0.2	5.5	0.4	1.4	1.0		1.3	7.4	4.7	1.6	
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7		1.8	11.9	7.6	2.7	
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8		3.0	7.6	5.8	2.5	
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3		3.5	0.6	1.8	1.4	
	2014	0.8	3.1	0.1	1.2	0.9		-0.8	-1.9	-1.5	0.4	
	2015	0.0	3.0	0.3	1.2	0.8		1.6	-6.8	-3.4	0.0	
	2016	**0.1**	**2.5**	**0.4**	**1.1**	**0.8**	**± 0.05**	**1.6**	**-5.3**	**-2.4**	**0.2**	**± 0.10**
	2017	**0.0**	**2.6**	**0.4**	**1.2**	**0.9**	**± 0.46**	**2.7**	**2.6**	**2.6**	**1.2**	**± 0.86**
	2018	**1.1**	**4.1**	**0.4**	**1.0**	**0.9**	**± 0.52**	**2.9**	**1.3**	**2.0**	**1.1**	**± 0.94**
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior) 2016	Enero	0.3	2.7	0.7	1.2	1.0		1.4	-5.4	-2.5	0.3	
	Febrero	0.2	1.9	0.7	0.9	0.8		0.6	-8.1	-4.4	-0.2	
	Marzo	0.1	1.9	0.5	1.4	1.0		1.3	-8.7	-4.5	0.0	
	Abril	0.2	2.0	0.5	0.9	0.7		1.2	-8.7	-4.6	-0.2	
	Mayo	0.0	2.7	0.5	1.0	0.8		1.5	-8.1	-4.1	-0.1	
	Junio	0.0	2.7	0.4	1.1	0.8		1.5	-6.4	-3.2	0.1	
	Julio	0.0	2.4	0.4	1.2	0.8		2.9	-6.7	-2.7	0.2	
	Agosto	0.0	2.3	0.3	1.1	0.8		2.5	-5.6	-2.2	0.2	
	Septiembre	0.0	2.3	0.3	1.1	0.8		1.1	-3.0	-1.3	0.4	
	Octubre	**0.0**	**2.7**	**0.3**	**1.1**	**0.8**	**± 0.13**	**1.1**	**-1.2**	**-0.3**	**0.6**	**± 0.15**
	Noviembre	**-0.1**	**3.0**	**0.4**	**1.2**	**0.8**	**± 0.19**	**1.4**	**-1.7**	**-0.4**	**0.6**	**± 0.27**
	Diciembre	**0.0**	**3.3**	**0.4**	**1.2**	**0.8**	**± 0.24**	**2.7**	**0.3**	**1.3**	**0.9**	**± 0.38**
2017	Enero	**-0.1**	**3.6**	**0.3**	**1.2**	**0.8**	**± 0.29**	**3.3**	**3.1**	**3.1**	**1.2**	**± 0.50**
	Febrero	**0.0**	**3.9**	**0.3**	**1.3**	**0.9**	**± 0.33**	**3.3**	**4.4**	**3.8**	**1.4**	**± 0.61**
	Marzo	**0.2**	**4.0**	**0.3**	**1.0**	**0.8**	**± 0.37**	**2.9**	**3.6**	**3.2**	**1.2**	**± 0.71**
	Abril	**0.1**	**3.9**	**0.3**	**1.5**	**1.0**	**± 0.42**	**2.9**	**3.8**	**3.3**	**1.4**	**± 0.80**
	Mayo	**0.4**	**3.4**	**0.4**	**1.2**	**0.9**	**± 0.47**	**2.5**	**2.2**	**2.3**	**1.2**	**± 0.88**
	Junio	**0.5**	**3.6**	**0.4**	**1.2**	**0.9**	**± 0.53**	**2.7**	**1.0**	**1.7**	**1.1**	**± 0.97**
	Julio	**0.6**	**4.0**	**0.5**	**1.2**	**1.0**	**± 0.57**	**2.0**	**2.1**	**2.0**	**1.2**	**± 1.04**
	Agosto	**0.7**	**4.1**	**0.4**	**1.2**	**1.0**	**± 0.62**	**2.0**	**3.5**	**2.8**	**1.3**	**± 1.11**
	Septiembre	**0.8**	**4.2**	**0.4**	**1.2**	**1.0**	**± 0.64**	**3.1**	**2.8**	**2.9**	**1.3**	**± 1.17**
	Octubre	**0.8**	**4.3**	**0.5**	**1.2**	**1.0**	**± 0.67**	**2.6**	**1.1**	**1.7**	**1.1**	**± 1.23**
	Noviembre	**0.9**	**4.2**	**0.5**	**1.2**	**1.0**	**± 0.69**	**2.7**	**1.8**	**2.1**	**1.2**	**± 1.25**
	Diciembre	**1.0**	**4.3**	**0.4**	**1.2**	**1.0**	**± 0.72**	**2.3**	**1.7**	**1.9**	**1.2**	**± 1.26**
2018	Enero	**1.0**	**4.3**	**0.3**	**1.0**	**0.9**	**± 0.73**	**2.3**	**1.7**	**1.9**	**1.0**	**± 1.25**
	Febrero	**1.0**	**4.2**	**0.8**	**0.9**	**1.0**	**± 0.75**	**2.7**	**1.7**	**2.1**	**1.2**	**± 1.25**
	Marzo	**1.0**	**4.2**	**0.4**	**1.2**	**1.0**	**± 0.70**	**2.6**	**1.9**	**2.2**	**1.2**	**± 1.25**
	Abril	**1.0**	**4.2**	**0.4**	**0.7**	**0.8**	**± 0.68**	**2.8**	**1.3**	**2.0**	**1.0**	**± 1.25**
	Mayo	**1.1**	**4.2**	**0.5**	**0.9**	**0.9**	**± 0.69**	**3.0**	**1.4**	**2.0**	**1.1**	**± 1.25**
	Junio	**1.1**	**4.0**	**0.4**	**0.9**	**0.9**	**± 0.69**	**2.9**	**1.1**	**1.9**	**1.1**	**± 1.25**
	Julio	**1.1**	**4.0**	**0.4**	**1.0**	**0.9**	**± 0.69**	**2.7**	**1.1**	**1.8**	**1.0**	**± 1.25**
	Agosto	**1.1**	**4.0**	**0.4**	**0.9**	**0.9**	**± 0.69**	**3.0**	**0.9**	**1.8**	**1.0**	**± 1.25**
	Septiembre	**1.1**	**4.0**	**0.4**	**1.0**	**0.9**	**± 0.69**	**3.3**	**0.8**	**1.8**	**1.0**	**± 1.25**
	Octubre	**1.1**	**4.1**	**0.4**	**0.9**	**0.9**	**± 0.69**	**3.6**	**1.4**	**2.3**	**1.1**	**± 1.25**
	Noviembre	**1.1**	**4.0**	**0.4**	**1.0**	**0.9**	**± 0.69**	**3.4**	**1.4**	**2.2**	**1.1**	**± 1.25**
	Diciembre	**1.1**	**4.0**	**0.2**	**1.2**	**0.9**	**± 0.69**	**3.1**	**1.4**	**2.1**	**1.1**	**± 1.25**

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha 17 de octubre de 2016

Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA

Tasas mensuales de crecimiento

TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)		Índice de Precios al Consumo Armonizado								
		Subyacente					Residual			
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	TOTAL
	Pesos 2014	9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
Enero	2015	0.2	0.2	-3.9	-0.6	-1.5	0.7	-3.2	-1.6	-1.5
	2016	0.3	0.0	-3.7	-0.6	-1.4	0.1	-2.7	-1.5	-1.4
	2017	**0.2**	**0.4**	**-3.7**	**-0.6**	**-1.5**	**0.7**	**0.0**	**0.3**	**-1.1**
	2018	**0.2**	**0.3**	**-3.8**	**-0.8**	**-1.6**	**0.7**	**0.0**	**0.3**	**-1.3**
Febrero	2015	0.0	0.9	0.4	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2	0.6
	2016	0.0	0.1	0.4	0.4	0.3	0.0	-1.3	-0.7	0.2
	2017	**0.1**	**0.3**	**0.3**	**0.5**	**0.4**	**0.1**	**0.0**	**0.0**	**0.3**
	2018	**0.2**	**0.3**	**0.8**	**0.5**	**0.5**	**0.5**	**0.0**	**0.2**	**0.5**
Marzo	2015	0.1	0.3	3.6	0.0	1.2	-0.2	1.7	0.9	1.1
	2016	-0.1	0.3	3.4	0.5	1.3	0.5	1.0	0.8	1.2
	2017	**0.1**	**0.3**	**3.5**	**0.2**	**1.2**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**1.0**
	2018	**0.1**	**0.3**	**3.0**	**0.4**	**1.2**	**0.1**	**0.5**	**0.3**	**1.0**
Abril	2015	0.0	0.3	0.6	0.1	0.2	0.5	0.1	0.3	0.2
	2016	0.1	0.4	0.6	-0.4	0.0	0.4	0.1	0.2	0.0
	2017	**0.1**	**0.4**	**0.6**	**0.0**	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.3**
	2018	**0.1**	**0.4**	**0.7**	**-0.4**	**0.0**	**0.5**	**-0.2**	**0.1**	**0.0**
Mayo	2015	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.5	0.9	0.8	0.2
	2016	-0.3	0.8	0.0	0.3	0.2	0.7	1.7	1.3	0.4
	2017	**0.0**	**0.3**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**0.1**
	2018	**0.1**	**0.4**	**0.1**	**0.3**	**0.2**	**0.5**	**0.1**	**0.3**	**0.2**
Junio	2015	0.0	0.2	-0.3	0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.2	0.0
	2016	0.0	0.2	-0.5	0.3	0.0	-0.2	1.7	0.8	0.2
	2017	**0.0**	**0.4**	**-0.4**	**0.3**	**0.0**	**0.0**	**0.4**	**0.2**	**0.1**
	2018	**0.0**	**0.2**	**-0.5**	**0.3**	**0.0**	**0.0**	**0.2**	**0.1**	**0.0**
Julio	2015	0.0	0.4	-3.6	1.1	-0.6	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6
	2016	0.0	0.1	-3.6	1.1	-0.6	0.0	-1.0	-0.5	-0.6
	2017	**0.1**	**0.5**	**-3.5**	**1.1**	**-0.5**	**-0.6**	**0.1**	**-0.2**	**-0.5**
	2018	**0.1**	**0.5**	**-3.5**	**1.1**	**-0.5**	**-0.9**	**0.1**	**-0.3**	**-0.5**
Agosto	2015	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	-2.2	-1.2	0.0
	2016	0.0	0.1	0.3	0.2	0.2	-0.1	-1.0	-0.6	0.1
	2017	**0.1**	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**-0.1**	**0.3**	**0.1**	**0.2**
	2018	**0.1**	**0.2**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.2**	**0.2**
Septiembre	2015	-0.1	0.1	3.2	-1.1	0.4	0.8	-1.7	-0.6	0.2
	2016	-0.1	0.1	3.1	-1.0	0.4	-0.6	1.0	0.3	0.4
	2017	**0.0**	**0.2**	**3.1**	**-1.0**	**0.4**	**0.4**	**0.3**	**0.4**	**0.4**
	2018	**0.0**	**0.2**	**3.1**	**-1.0**	**0.4**	**0.7**	**0.2**	**0.4**	**0.4**
Octubre	2015	0.1	0.0	0.7	-0.1	0.2	0.8	-0.5	0.1	0.1
	2016	**0.0**	**0.5**	**0.7**	**-0.1**	**0.2**	**0.8**	**1.3**	**1.1**	**0.3**
	2017	**0.1**	**0.5**	**0.7**	**-0.1**	**0.2**	**0.4**	**-0.3**	**-0.1**	**0.2**
	2018	**0.1**	**0.6**	**0.8**	**-0.1**	**0.2**	**0.7**	**0.2**	**0.4**	**0.2**
Noviembre	2015	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.1
	2016	**0.0**	**0.4**	**0.1**	**-0.3**	**-0.1**	**0.2**	**-0.6**	**-0.2**	**-0.1**
	2017	**0.1**	**0.3**	**0.1**	**-0.3**	**-0.1**	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**-0.1**
	2018	**0.1**	**0.3**	**0.1**	**-0.3**	**-0.1**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**-0.1**
Diciembre	2015	-0.1	0.0	-0.3	0.7	0.3	-0.5	-1.8	-1.3	0.0
	2016	**0.0**	**0.3**	**-0.3**	**0.7**	**0.3**	**0.7**	**0.2**	**0.4**	**0.3**
	2017	**0.0**	**0.3**	**-0.3**	**0.7**	**0.3**	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**0.3**
	2018	**0.0**	**0.3**	**-0.6**	**0.9**	**0.3**	**0.0**	**0.1**	**0.1**	**0.3**

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de octubre de 2016

Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

		Euro Área																					
		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia	Malta	Reino Unido	Suecia	Dinamarca
Pesos 2014 %			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1			
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.1	2.3	1.6	2.0	2.7	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	10.1	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7
	2008	3.3	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	15.3	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6
	2009	0.3	0.2	0.1	0.8	-0.3	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	3.3	0.2	1.8	2.2	1.9	1.0
	2010	1.6	1.1	1.7	1.6	1.8	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2
	2011	2.7	2.5	2.3	2.9	3.2	2.5	3.4	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	4.2	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7
	2012	2.5	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.6	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	2.3	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4
	2013	1.4	1.6	1.0	1.2	1.4	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	0.0	3.2	1.0	2.6	0.4	0.5
	2014	0.4	0.8	0.6	0.2	-0.2	0.3	0.5	1.5	-1.4	-0.2	1.2	0.3	-0.1	0.4	0.7	-0.3	0.7	0.5	0.8	1.5	0.2	0.4
	2015	0.0	0.1	0.1	0.1	-0.5	0.1	0.6	0.9	-1.1	0.5	-0.2	0.0	-0.4	-0.8	0.0	-1.6	0.2	0.0	0.9	0.0	0.7	0.2
	2016	**0.2**	**0.0**	**0.2**	**0.0**	**-0.3**	**0.0**	**1.8**	**1.5**	**-0.1**	**0.7**	**0.3**	**-0.1**	**-0.5**	**-0.2**	**-0.1**	**-1.2**	**-0.1**	**1.1**	**1.2**	**0.6**	**1.0**	**0.0**
	2017	**1.2**	**2.3**	**1.8**	**2.5**	**1.1**	**0.2**	**1.6**	**1.2**	**-0.3**	**1.0**	**1.3**	**0.3**	**0.1**	**0.4**	**0.6**	**-0.5**	**0.6**	**3.5**	**1.2**	**1.4**	**0.8**	**0.5**
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2014 Enero	0.8	1.1	0.8	0.6	0.2	0.8	1.1	1.5	-1.4	0.1	1.9	0.3	0.0	0.9	1.5	-1.6	0.5	1.6	0.9	2.0	0.2	0.8
	Febrero	0.7	1.0	1.1	0.4	-0.1	0.4	0.8	1.5	-0.9	-0.1	1.6	0.1	-0.1	0.2	0.8	-1.3	0.5	1.1	1.6	1.7	0.1	0.3
	Marzo	0.5	0.8	0.8	0.3	-0.2	0.1	0.8	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.2	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.5	1.6	-0.3	0.2
	Abril	0.7	1.2	0.8	0.5	0.4	0.6	0.8	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.3	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.8	0.3	0.5
	Mayo	0.5	0.7	0.8	0.4	0.2	0.1	0.7	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	1.5	0.2	0.3
	Junio	0.5	0.9	0.6	0.3	0.1	0.3	0.6	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.3	0.7	1.9	0.5	0.4
	Julio	0.4	0.7	0.6	0.0	-0.4	0.3	0.5	1.7	-0.8	-0.7	1.0	0.4	-0.1	0.3	1.2	0.9	0.6	0.0	0.6	1.6	0.4	0.5
	Agosto	0.4	0.8	0.5	-0.1	-0.5	0.4	0.4	1.5	-0.2	-0.1	1.2	0.6	-0.2	0.0	0.7	0.8	0.8	-0.2	0.8	1.5	0.2	0.3
	Septiembre	0.3	0.8	0.4	-0.1	-0.2	0.3	0.2	1.4	-1.1	0.0	1.5	0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.0	1.2	0.2	0.6	1.2	0.0	0.3
	Octubre	0.4	0.8	0.5	0.2	-0.1	0.4	0.3	1.4	-1.8	0.1	1.2	0.4	0.0	0.1	0.4	0.3	0.7	0.5	0.7	1.3	0.3	0.2
	Noviembre	0.3	0.5	0.4	0.3	-0.4	0.3	0.1	1.5	-1.2	0.1	1.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.9	0.0	0.7	0.9	0.3	0.3
	Diciembre	-0.2	0.0	0.1	0.0	-1.0	-0.1	-0.4	0.8	-2.5	-0.3	0.6	-0.3	-0.1	-0.1	-0.9	-1.0	0.3	0.1	0.4	0.5	0.3	0.1
	2015 Enero	-0.6	-0.4	-0.4	-0.5	-1.3	-0.7	-0.6	0.5	-2.8	-0.4	-0.1	-0.4	-0.5	-0.7	-1.2	-0.7	-0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	-0.3
	Febrero	-0.3	0.0	-0.3	0.1	-1.0	-0.5	-0.4	0.5	-1.9	-0.1	-0.1	-0.4	-0.6	-0.5	-0.3	-0.8	0.0	-0.2	0.6	0.0	0.7	-0.1
	Marzo	-0.1	0.2	0.0	0.0	-0.6	-0.3	-0.1	0.9	-1.9	0.4	0.0	-0.2	-0.4	-0.4	0.1	-1.4	0.5	0.0	0.5	0.0	0.7	0.3
	Abril	0.0	0.4	0.0	-0.5	-0.6	-0.9	0.1	0.9	-2.2	0.1	-0.1	-0.2	-0.4	-0.8	-0.2	-2.1	0.0	-0.2	-1.4	-0.4	0.4	0.2
	Mayo	0.3	0.6	0.3	0.2	-0.2	0.7	0.8	1.0	-1.4	1.0	0.1	0.2	-0.1	-0.8	0.4	-1.7	1.2	0.5	1.3	0.1	0.9	0.4
	Junio	0.2	0.2	0.3	0.2	0.0	0.5	0.9	1.0	-1.1	0.8	0.1	0.4	-0.1	-0.9	0.5	-2.1	0.7	0.3	1.1	0.0	0.4	0.4
	Julio	0.2	0.1	0.2	0.4	0.1	0.8	0.9	1.1	-1.3	0.7	-0.1	0.2	-0.2	-0.7	0.2	-2.4	-0.2	0.1	1.2	0.1	0.8	0.5
	Agosto	0.1	0.1	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.8	0.9	-0.4	0.7	-0.2	0.2	-0.2	-0.6	0.1	-1.9	0.2	0.2	1.4	0.1	0.6	0.3
	Septiembre	-0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.9	0.3	0.9	0.6	-0.8	0.9	-0.7	-0.1	-0.5	-1.0	-0.2	-1.9	-0.4	-0.3	1.6	-0.1	0.9	0.3
	Octubre	0.1	0.2	0.2	0.3	-0.7	0.4	1.2	1.3	-0.1	0.7	-0.3	-0.1	-0.5	-1.2	-0.1	-1.8	-0.1	0.0	1.6	-0.1	0.9	0.1
	Noviembre	0.1	0.2	0.1	0.1	-0.3	0.4	1.4	1.2	-0.1	0.6	-0.2	-0.1	-0.4	-0.9	0.4	-1.5	0.0	0.5	1.3	0.2	0.8	0.1
	Diciembre	0.2	0.2	0.3	0.1	0.0	0.5	1.5	1.4	0.4	0.3	-0.2	0.2	-0.5	-0.6	0.9	-0.6	0.4	-0.2	1.3	0.2	0.7	0.3
	2016 Enero	0.3	0.4	0.3	0.4	-0.3	0.2	1.8	1.6	-0.1	0.7	0.0	0.0	-0.6	-0.8	0.5	-1.1	-0.3	0.1	0.8	0.2	1.3	0.4
	Febrero	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.8	0.3	1.1	1.7	0.1	0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.9	-0.3	-2.2	-0.6	0.4	1.0	0.3	0.8	0.1
	Marzo	0.0	0.1	-0.1	-0.2	-0.8	0.5	1.6	1.5	-0.7	0.5	0.0	-0.6	-0.5	-0.9	-0.6	-2.2	-0.6	0.5	1.0	0.5	1.2	-0.3
	Abril	-0.2	-0.4	0.0	0.1	-1.1	0.6	1.8	1.5	0.0	0.9	0.3	-0.3	-0.1	-0.6	-0.5	-1.8	-0.2	0.5	3.6	0.5	1.2	-0.1
	Mayo	-0.1	0.0	0.1	-0.2	-1.0	-0.2	1.6	1.4	-0.2	0.4	0.3	-0.2	-0.7	-0.5	-0.6	-1.9	-0.8	0.0	1.0	0.3	0.8	-0.1
	Junio	0.1	0.1	0.3	-0.2	-0.8	-0.2	1.8	1.4	0.2	0.7	0.3	0.1	-0.7	0.1	-0.4	-2.0	-0.6	0.4	1.0	0.4	1.2	0.1
	Julio	0.2	0.3	0.4	-0.1	-0.6	-0.6	2.0	1.4	0.2	0.7	0.5	0.1	-0.9	-0.1	-0.4	-0.4	0.1	0.8	0.9	0.6	1.1	0.1
	Agosto	0.2	0.3	0.4	0.0	-0.1	0.1	2.0	1.4	0.4	0.8	0.5	-0.4	-0.8	-0.2	-0.2	-0.6	-0.1	1.1	1.0	0.6	1.2	0.0
	Septiembre	0.4	0.5	0.5	0.1	0.2	-0.1	1.8	1.6	-0.1	0.7	0.5	-0.3	-0.5	0.2	0.3	-0.4	0.5	1.7	0.9	0.7	0.8	-0.3
	Octubre	**0.6**	**0.2**	**0.5**	**-0.2**	**0.5**	**-0.1**	**1.7**	**1.3**	**-0.3**	**0.8**	**0.5**	**-0.1**	**-0.5**	**0.4**	**0.4**	**-0.4**	**0.6**	**1.7**	**0.9**	**0.7**	**0.8**	**-0.2**
	Noviembre	**0.6**	**-0.4**	**0.6**	**0.1**	**0.3**	**0.0**	**1.7**	**1.4**	**-0.2**	**1.0**	**0.5**	**0.1**	**-0.4**	**0.3**	**0.4**	**-0.6**	**0.7**	**2.3**	**1.1**	**0.8**	**0.9**	**-0.1**
	Diciembre	**0.9**	**-0.9**	**0.0**	**-0.1**	**0.6**	**-0.1**	**1.9**	**1.3**	**-0.4**	**1.3**	**0.7**	**0.2**	**-0.2**	**0.2**	**0.7**	**-1.1**	**0.8**	**3.4**	**1.2**	**1.0**	**0.9**	**-0.2**
	2017 Enero	**1.2**	**1.0**	**1.3**	**2.2**	**1.4**	**0.2**	**1.9**	**1.2**	**-0.3**	**1.2**	**1.0**	**0.5**	**-0.1**	**0.5**	**0.9**	**-0.5**	**1.1**	**3.9**	**1.4**	**1.2**	**0.7**	**0.1**
	Febrero	**1.4**	**1.1**	**1.5**	**2.9**	**1.8**	**0.2**	**2.2**	**1.2**	**-0.3**	**1.5**	**1.3**	**0.4**	**-0.1**	**0.7**	**1.0**	**0.0**	**0.9**	**3.4**	**1.2**	**1.3**	**0.9**	**0.3**
	Marzo	**1.2**	**1.1**	**1.3**	**1.5**	**1.6**	**0.1**	**1.7**	**1.2**	**-0.2**	**1.2**	**1.3**	**0.3**	**-0.1**	**0.7**	**1.1**	**0.0**	**0.6**	**2.9**	**1.3**	**1.2**	**0.7**	**0.6**
	Abril	**1.4**	**2.4**	**1.6**	**1.7**	**1.7**	**0.1**	**1.6**	**1.2**	**-0.3**	**1.0**	**1.2**	**0.2**	**-0.1**	**0.7**	**0.9**	**-0.2**	**0.5**	**3.2**	**0.6**	**1.5**	**0.7**	**0.5**
	Mayo	**1.2**	**2.2**	**1.2**	**1.8**	**1.3**	**0.2**	**1.6**	**1.3**	**-0.3**	**1.0**	**1.2**	**0.1**	**0.0**	**0.6**	**0.8**	**-0.2**	**0.2**	**3.1**	**1.3**	**1.5**	**0.9**	**0.4**
	Junio	**1.1**	**2.4**	**1.1**	**1.9**	**1.0**	**0.2**	**1.5**	**1.3**	**-0.4**	**0.9**	**1.3**	**0.0**	**0.0**	**0.2**	**0.4**	**-0.2**	**0.3**	**3.0**	**1.2**	**1.4**	**0.7**	**0.3**
	Julio	**1.2**	**2.3**	**1.7**	**3.8**	**0.8**	**0.3**	**1.4**	**1.3**	**-0.4**	**0.9**	**1.2**	**0.1**	**0.2**	**0.3**	**0.4**	**-1.0**	**0.5**	**3.3**	**1.2**	**1.3**	**0.7**	**0.2**
	Agosto	**1.3**	**2.6**	**1.8**	**4.1**	**0.7**	**0.1**	**1.4**	**1.2**	**-0.4**	**0.8**	**1.3**	**0.2**	**0.3**	**0.4**	**0.5**	**-0.7**	**0.8**	**3.5**	**1.1**	**1.4**	**0.7**	**0.5**
	Septiembre	**1.3**	**3.1**	**2.5**	**2.6**	**0.8**	**0.3**	**1.5**	**1.2**	**-0.3**	**0.8**	**1.4**	**0.4**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**-0.9**	**0.5**	**3.8**	**1.2**	**1.5**	**0.9**	**0.8**
	Octubre	**1.1**	**3.1**	**2.5**	**2.5**	**0.5**	**0.3**	**1.5**	**1.3**	**-0.3**	**0.8**	**1.4**	**0.5**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**-0.9**	**0.5**	**3.9**	**1.2**	**1.5**	**0.9**	**0.8**
	Noviembre	**1.2**	**3.1**	**2.5**	**2.5**	**0.6**	**0.3**	**1.5**	**1.3**	**-0.3**	**0.8**	**1.4**	**0.5**	**0.4**	**0.3**	**0.4**	**-0.8**	**0.5**	**4.0**	**1.2**	**1.5**	**0.9**	**0.8**
	Diciembre	**1.2**	**3.1**	**2.5**	**2.5**	**0.7**	**0.3**	**1.4**	**1.3**	**-0.2**	**0.8**	**1.4**	**0.6**	**0.5**	**0.3**	**0.5**	**-0.5**	**0.6**	**4.0**	**1.2**	**1.5**	**0.8**	**0.8**

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de octubre de 2016

Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA

Tasas mensuales de crecimiento

TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)		Índice de Precios al Consumo Armonizado								
		Subyacente					Residual			
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	TOTAL
	Pesos 2014	9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
Enero	2015	0.2	0.2	-3.9	-0.6	-1.5	0.7	-3.2	-1.6	-1.5
	2016	0.3	0.0	-3.7	-0.6	-1.4	0.1	-2.7	-1.5	-1.4
	2017	**0.2**	**0.4**	**-3.7**	**-0.6**	**-1.5**	**0.7**	**0.0**	**0.3**	**-1.1**
	2018	**0.2**	**0.3**	**-3.8**	**-0.8**	**-1.6**	**0.7**	**0.0**	**0.3**	**-1.3**
Febrero	2015	0.0	0.9	0.4	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2	0.6
	2016	0.0	0.1	0.4	0.4	0.3	0.0	-1.3	-0.7	0.2
	2017	**0.1**	**0.3**	**0.3**	**0.5**	**0.4**	**0.1**	**0.0**	**0.0**	**0.3**
	2018	**0.2**	**0.3**	**0.8**	**0.5**	**0.5**	**0.5**	**0.0**	**0.2**	**0.5**
Marzo	2015	0.1	0.3	3.6	0.0	1.2	-0.2	1.7	0.9	1.1
	2016	-0.1	0.3	3.4	0.5	1.3	0.5	1.0	0.8	1.2
	2017	**0.1**	**0.3**	**3.5**	**0.2**	**1.2**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**1.0**
	2018	**0.1**	**0.3**	**3.0**	**0.4**	**1.2**	**0.1**	**0.5**	**0.3**	**1.0**
Abril	2015	0.0	0.3	0.6	0.1	0.2	0.5	0.1	0.3	0.2
	2016	0.1	0.4	0.6	-0.4	0.0	0.4	0.1	0.2	0.0
	2017	**0.1**	**0.4**	**0.6**	**0.0**	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.3**
	2018	**0.1**	**0.4**	**0.7**	**-0.4**	**0.0**	**0.5**	**-0.2**	**0.1**	**0.0**
Mayo	2015	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.5	0.9	0.8	0.2
	2016	-0.3	0.8	0.0	0.3	0.2	0.7	1.7	1.3	0.4
	2017	**0.0**	**0.3**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**0.1**
	2018	**0.1**	**0.4**	**0.1**	**0.3**	**0.2**	**0.5**	**0.1**	**0.3**	**0.2**
Junio	2015	0.0	0.2	-0.3	0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.2	0.0
	2016	0.0	0.2	-0.5	0.3	0.0	-0.2	1.7	0.8	0.2
	2017	**0.0**	**0.4**	**-0.4**	**0.3**	**0.0**	**0.0**	**0.4**	**0.2**	**0.1**
	2018	**0.0**	**0.2**	**-0.5**	**0.3**	**0.0**	**0.0**	**0.2**	**0.1**	**0.0**
Julio	2015	0.0	0.4	-3.6	1.1	-0.6	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6
	2016	0.0	0.1	-3.6	1.1	-0.6	0.0	-1.0	-0.5	-0.6
	2017	**0.1**	**0.5**	**-3.5**	**1.1**	**-0.5**	**-0.6**	**0.1**	**-0.2**	**-0.5**
	2018	**0.1**	**0.5**	**-3.5**	**1.1**	**-0.5**	**-0.9**	**0.1**	**-0.3**	**-0.5**
Agosto	2015	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	-2.2	-1.2	0.0
	2016	0.0	0.1	0.3	0.2	0.2	-0.1	-1.0	-0.6	0.1
	2017	**0.1**	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**-0.1**	**0.3**	**0.1**	**0.2**
	2018	**0.1**	**0.2**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.2**	**0.2**
Septiembre	2015	-0.1	0.1	3.2	-1.1	0.4	0.8	-1.7	-0.6	0.2
	2016	-0.1	0.1	3.1	-1.0	0.4	-0.6	1.0	0.3	0.4
	2017	**0.0**	**0.2**	**3.1**	**-1.0**	**0.4**	**0.4**	**0.3**	**0.4**	**0.4**
	2018	**0.0**	**0.2**	**3.1**	**-1.0**	**0.4**	**0.7**	**0.2**	**0.4**	**0.4**
Octubre	2015	0.1	0.0	0.7	-0.1	0.2	0.8	-0.5	0.1	0.1
	2016	**0.0**	**0.5**	**0.7**	**-0.1**	**0.2**	**0.8**	**1.3**	**1.1**	**0.3**
	2017	**0.1**	**0.5**	**0.7**	**-0.1**	**0.2**	**0.4**	**-0.3**	**-0.1**	**0.2**
	2018	**0.1**	**0.6**	**0.8**	**-0.1**	**0.2**	**0.7**	**0.2**	**0.4**	**0.2**
Noviembre	2015	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.1
	2016	**0.0**	**0.4**	**0.1**	**-0.3**	**-0.1**	**0.2**	**-0.6**	**-0.2**	**-0.1**
	2017	**0.1**	**0.3**	**0.1**	**-0.3**	**-0.1**	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**-0.1**
	2018	**0.1**	**0.3**	**0.1**	**-0.3**	**-0.1**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**-0.1**
Diciembre	2015	-0.1	0.0	-0.3	0.7	0.3	-0.5	-1.8	-1.3	0.0
	2016	**0.0**	**0.3**	**-0.3**	**0.7**	**0.3**	**0.7**	**0.2**	**0.4**	**0.3**
	2017	**0.0**	**0.3**	**-0.3**	**0.7**	**0.3**	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**0.3**
	2018	**0.0**	**0.3**	**-0.6**	**0.9**	**0.3**	**0.0**	**0.1**	**0.1**	**0.3**

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de octubre de 2016

ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

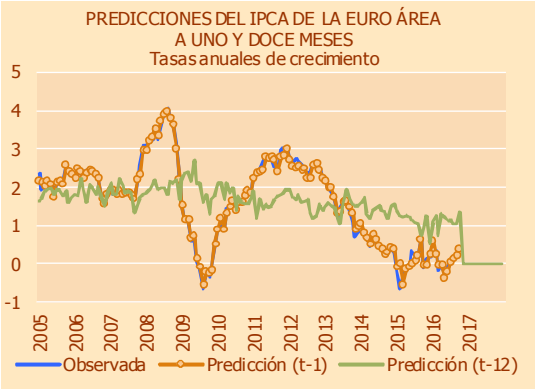
Cuadro II.2.7

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA
Tasas mensuales, Septiembre de 2016

Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	-0.06	0.01	± 0.38
Tabaco	23.94	0.09	0.17	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	-0.10	-0.01	
Bienes Industriales no energéticos	266.60	3.12	3.06	± 0.21
Servicios	427.76	-1.01	-1.00	± 0.14
SUBYACENTE	**817.08**	**0.41**	**0.40**	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	-0.62	0.47	± 0.72
Energía	108.07	1.03	0.98	± 0.86
RESIDUAL	**182.92**	**0.31**	**0.70**	± 0.57
TOTAL	**1000**	**0.39**	**0.45**	± 0.12

* Intervalos al 80% construídos a partir de errores históricos

Gráfico II.2.5



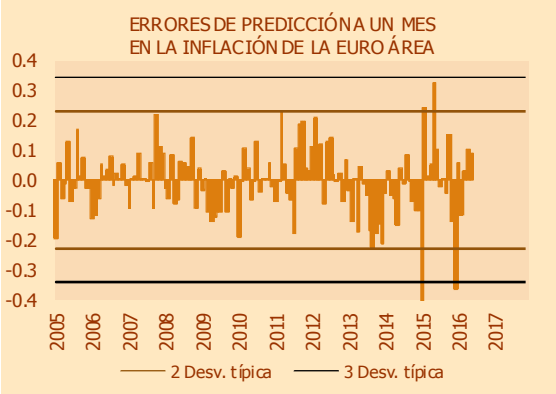
Cuadro II.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA
Tasas anuales, Septiembrede 2016

	Pesos 2016 Euro área	Observado	**Predicción**	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	277.70	0.5	**1.0**	± 0.29
Francia	207.22	0.5	**1.2**	± 0.20
Italia	176.00	0.1	**-1.4**	± 0.23
España	110.19	0.2	**0.1**	± 0.15
Holanda	51.22	-0.1	**0.2**	± 0.33
Bélgica	37.51	1.8	**2.2**	± 0.32
Austria	34.49	1.6	**1.6**	± 0.37
Grecia	23.78	-0.1	**0.6**	± 0.78
Portugal	21.90	0.7	**0.8**	± 0.66
Finlandia	19.23	0.5	**0.7**	± 0.37
Irlanda	14.00	-0.3	**-0.2**	± 0.30
Eslovaquia	7.55	-0.5	**-0.7**	
Eslovenia	3.78	0.2	**0.2**	± 0.24
Luxemburgo	3.22	0.3	**0.0**	± 0.32
Chipre	2.33	-0.4	**-0.6**	
Letonia	2.54	0.5	**-0.1**	
Estonia	1.93	1.7	**2.0**	
Malta	1.01	0.9	**1.0**	
Reino Unido		0.7	**0.9**	± 0.33
Suecia		0.8	**1.0**	± 0.50
Dinamarca		-0.3	**0.0**	± 0.27

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de octubre de 2016

Gráfico II.2.6



II.3. POLÍTICA MONETARIA

La inflación anual de la Euro Área en septiembre fue del 0.4%, dos décimas por encima del dato del mes previo. Para el año 2016 se estima que la inflación media se sitúe en el 0.2% (±0.10), una décima más que la previsión anterior, véase Cuadro II.3.1. El escenario de inflación media hasta 2017 sigue en niveles muy bajos. Disponiendo de datos correspondientes a las tres cuartas partes del año, la probabilidad de que la inflación media de 2016 esté por debajo de 1.0% es casi del 100%. Las previsiones para 2017 asignan una probabilidad del 66.01% a que la inflación media anual se sitúe por debajo del 1.5%.

Analizando los datos de crédito de septiembre, el stock de crédito al sector privado en la Euro Área aumentó un 1.8% anual, cinco décimas más que la observada el mes anterior. El crédito a los hogares, aumentó un 2% anual, en la misma senda que en el mes previo. El stock de crédito a las empresas no financieras creció un 1.4%, dos décimas más que el mes anterior. Por su parte el agregado M3 creció al 5%, una décima menos que el mes previo.

La última reunión sobre política monetaria por parte del Consejo de Gobierno del BCE, se celebró el 20 de octubre. Los vigentes tipos de intervención, se mantienen. El tipo de depósito permanece en el 0.4% negativo; el tipo de interés de las operaciones principales de financiación lo hace en el 0.00%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito en el 0.25% (véase Gráfico II.3.1).

En cuanto a las medidas no convencionales de liquidez, el saldo a 30 de octubre de 2016 muestra que el programa CBPP3 (Covered Bonds) iniciado en noviembre de 2014, se eleva a 196.500 millones de euros, inyectando un promedio semanal de 1.910 millones de euros en lo que va de 2016. Por su parte, el programa ABSPP (Asset Backed Securities), iniciado también en noviembre de 2014, ha alcanzado un volumen total de actuaciones de 21.300 millones de euros, siendo el monto medio de inyección semanal en 2016 de 206 millones de euros. El programa PSPP que comenzó en marzo de 2015, dedicado a la compra de valores públicos y el más importante en volumen, alcanzó un saldo de 1.113.900 millones a final de 2015, con una inyección al sistema media semanal de 13.146 millones de euros en lo que va de 2016 (Véase Gráfico II.3.5).

Cuadro II.3.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*

IPCA	Tasas anuales 2016 sep	Tasas anuales 2016 oct	Tasas anuales medias 2015	2016	2017	2018
Subyacente 81.71%	0.8	**0.8 (±0.13)**	**0.8**	**0.8 (±0.05)**	**0.9 (±0.46)**	**0.9 (±0.52)**
Total 100%	0.4	**0.6 (±0.15)**	**0.0**	**0.2 (±0.1)**	**1.2 (±0.86)**	**1.1 (±0.94)**

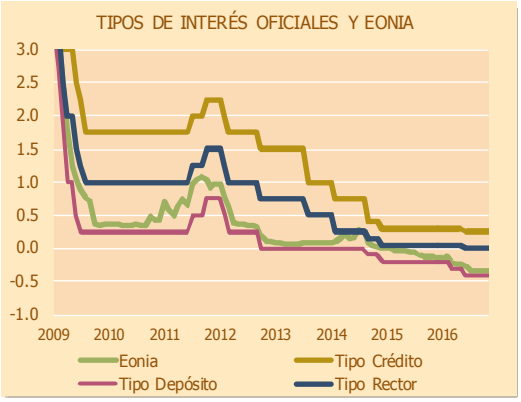
* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de octubre de 2016

La inflación anual en la Euro área comienza a acelerar por la progresiva desaparición del efecto base en los precios energéticos.

La progresiva desaparición del efecto base del petróleo que se empieza a manifestar a partir del próximo mes, se convierte en uno de los principales factores inflacionarios a corto y medio plazo. Se prevé que la inflación anual de la Euro Área acelere del 0.4% de septiembre al 0.9% anual en diciembre. Es también la componente energética la que está detrás de la aceleración prevista para la inflación media de 2017 (Cuadro II.3.1), al mantenerse el resto de las componentes del IPCA en valores similares.

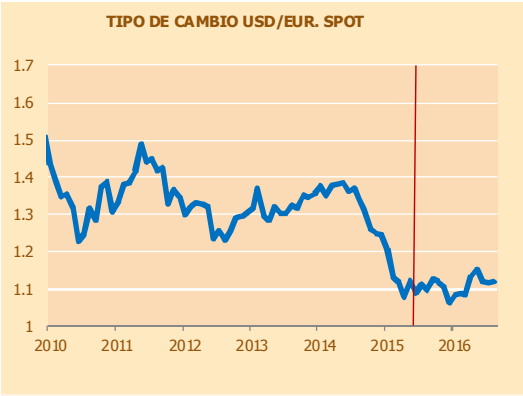
Aún así, el escenario inflacionario previsto para 2017 y 2018 sigue lejos del objetivo del BCE "por debajo pero cercano al 2.0%", por tanto es previsible que el escenario de política monetaria siga siendo expansivo. La parte más significativa de los programas de compra de activos públicos y privados por parte del BCE no se examinará hasta marzo, pero en el ínterin podría producirse movimientos al alza en los tipos de interés europeos como respuesta a la política en el mismo sentido de la Fed.

Gráfico II.3.1



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de octubre de 2016

Gráfico II.3.2

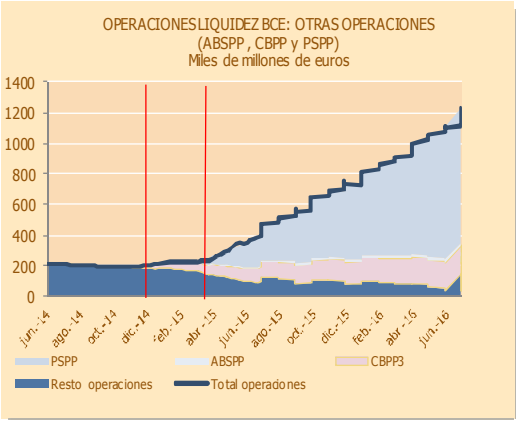


Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de octubre de 2016

Gráfico II.3.3*

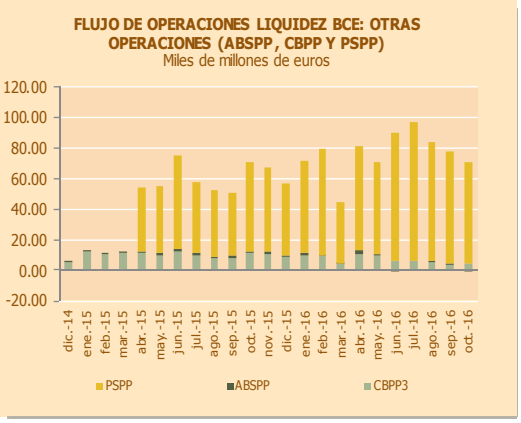
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de octubre de 2016

Gráfico II.3.4*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de octubre de 2016

Gráfico II.3.5*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de octubre de 2016

*El Gráfico II.3.3 permite apreciar mensualmente la expansión de la parte del balance del BCE debido a "otras operaciones de liquidez" desde el inicio de la crisis.

*El Gráfico II.3.4 se centra, semanalmente en el periodo a partir de junio de 2014, con el cambio de orientación en la política monetaria. Muestra el saldo total "Otras Operaciones de liquidez" y detalla el saldo de los programas no convencionales ABSPP, CBPP3 y el PSPP.

*El Gráfico II.3.5 muestra el flujo mensual de las operaciones enmarcadas en los tres programas anteriormente indicados.

III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

El dato interanual de septiembre sorprende a la baja con una nueva caída interanual, del 0.5% frente al ascenso del 0.0% previsto.

Los pronósticos vuelven a deteriorarse : 0.2 pp hasta el 1.1% negativo para 2016 y 0.3 pp hasta el 1.3% negativo para 2017.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.
Tasas anuales de crecimiento

			Bienes de consumo		Bienes de Equipo	Bienes de material	TOTAL
			Duradero	No Duradero			
TASA MEDIA ANUAL		2011	4.6	0.4	2.3	4.0	2.9
		2012	2.1	-2.2	4.8	4.0	2.8
		2013	5.7	-0.6	0.8	3.3	1.9
		2014	4.6	-0.4	1.8	4.7	2.9
		2015	3.9	0.7	0.2	0.5	0.3
		2016	**4.1**	**-0.3**	**-0.3**	**-2.2**	**-1.1**
		2017	**7.5**	**0.2**	**-1.1**	**-3.6**	**-1.3**
TASAS INTERANUALES	2014	I	5.3	-0.2	0.6	3.6	2.1
		II	4.4	-0.6	1.7	4.8	2.9
		III	4.8	-0.5	2.4	5.0	3.3
		IV	3.7	-0.1	2.6	5.2	3.4
	2015	I	2.8	1.1	1.3	3.7	2.3
		II	3.6	0.4	0.5	1.0	0.5
		III	4.8	1.9	-0.2	0.1	0.2
		IV	4.5	-0.7	-0.7	-2.5	-1.7
	2016	I	5.3	-1.8	-0.5	-3.0	-1.9
		II	4.2	0.5	-0.1	-2.4	-0.9
		III	3.6	-0.4	-0.2	-1.8	-0.9
		IV	**3.3**	**0.4**	**-0.4**	**-1.6**	**-0.6**
	2017	**I**	**7.0**	**0.5**	**-1.1**	**-3.5**	**-1.3**
		II	**7.6**	**0.0**	**-1.1**	**-3.6**	**-1.2**
		III	**7.6**	**0.2**	**-1.1**	**-3.7**	**-1.3**
		IV	**7.9**	**0.1**	**-1.0**	**-3.7**	**-1.2**

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.
Tasas anuales de crecimiento

	2011	2012	2013	2014	2015	**2016**	**2017**
Enero	4.8	3.0	1.7	1.6	3.1	-1.5	**-0.1**
Febrero	3.8	4.1	1.7	1.9	2.5	-1.7	**-1.0**
Marzo	4.3	2.4	2.3	2.8	1.4	-2.6	**-0.8**
Abril	3.3	3.6	2.2	2.4	0.9	-1.0	**-0.6**
Mayo	2.0	3.7	1.5	3.1	0.5	-1.3	**-0.9**
Junio	2.0	3.3	1.6	3.2	0.1	-0.4	**-0.7**
Julio	2.5	2.9	1.1	3.5	0.6	-0.7	**-0.8**
Agosto	2.2	2.0	2.2	3.2	0.6	-1.3	**-0.9**
Septiembre	2.1	2.2	2.4	3.1	-0.6	-0.5	**-0.7**
Octubre	2.9	1.8	2.3	3.1	-0.4	**-0.4**	**-0.9**
Noviembre	3.0	2.5	2.1	3.7	-2.1	**0.1**	**-1.3**
Diciembre	2.4	2.1	1.8	3.3	-2.6	**-0.1**	**-1.4**

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

III.2. INFLACIÓN

La variación mensual del PCE subyacente[1] del mes de septiembre fue del 0.11% frente al 0.18% esperado, pasando la tasa anual del 1.73% al 1.70%.

La desviación a la baja de septiembre se compensan en parte con la ligera revisión al alza realizada por el Departamento de Comercio en los meses de julio y agosto.

Por lo que se refiere a la inflación subyacente los datos fueron algo inferiores a lo previsto, con un aumento del 0.18% frente al aumento esperado del 0.25%, su tasa anual sube del 2.32% al 2.21%.

Por grupos, dentro de la inflación subyacente, los servicios experimentaron una subida inferior a lo esperado (0.15% frente al 0.23% previsto), pasando su tasa anual del 3.24% al 3.15%. En esta ocasión fueron los servicios telefónicos los que registraron un dato muy inferior al previsto.

> Nuestra previsión del PCE subyacente se modera muy ligeramente pero manteniéndose en la parte superior del intervalo central marcado por la Fed[2] en su última reunión.

En cuanto a los servicios médicos, se contuvieron, pero habrá que ver su comportamiento en los próximos meses, si retoma la senda alcista o no.

Por lo que se refiere a los bienes industriales no energéticos, el comportamiento fue también inferior al previsto (0.29% frente al 0.32% esperado), pasando la tasa anual del –0.46% al –0.64%. En este caso, todos los grupos muestran ligeras desviaciones a la baja salvo automóviles usados. Destacan las tensiones alcistas en los precios de las medicinas.

Fuera de la inflación subyacente, tanto alimentos como energía evolucionaron según lo previsto.

Referente a los indicadores que afectan al IPC, comparando con la información disponible del informe anterior, destacan a la baja los precios de las materias primas agrícolas y ligeramente al alza el crudo West Texas.

Con todo, las expectativas sobre la inflación subyacente apenas cambian. En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente-, se predice una tasa anual para septiembre del 1.73%.

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.
Tasas anuales de crecimiento

			Total	Subyacente		
			IPC	IPC	PCE	MB-PCE
Tasa media anual		2015	0.1	1.8	1.4	1.0
		2016	**1.2**	**2.2**	**1.7**	**1.0**
		2017	**2.1**	**2.1**	**1.8**	**1.9**
		2018	**2.0**	**2.2**	**2.0**	**1.9**
TASAS ANUALES	2016	Enero	1.4	2.2	1.6	0.9
		Febrero	1.0	2.3	1.7	0.7
		Marzo	0.9	2.2	1.6	0.6
		April	1.1	2.1	1.6	0.7
		Mayo	1.0	2.2	1.6	0.8
		Junio	1.0	2.2	1.6	0.8
		Julio	0.8	2.2	1.6	0.8
		Agosto	1.1	2.3	1.7	0.9
		Septiembre	1.5	2.2	1.7	1.2
		Octubre	**1.6**	**2.2**	**1.7**	**1.3**
		Noviembre	**1.7**	**2.1**	**1.7**	**1.4**
		Diciembre	**1.9**	**2.2**	**1.8**	**1.6**
	2017	**Enero**	**2.0**	**2.1**	**1.7**	**1.7**
		Febrero	**2.5**	**2.1**	**1.7**	**2.0**
		Marzo	**2.4**	**2.1**	**1.8**	**2.1**
		April	**2.0**	**2.1**	**1.8**	**2.0**
		Mayo	**1.9**	**2.1**	**1.8**	**1.9**
		Junio	**1.8**	**2.1**	**1.8**	**1.9**
		Julio	**2.0**	**2.2**	**1.8**	**2.0**

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto en consumo personal
(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de ocubre de 2016

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

2. http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20160615.pdf

Gráfico III.2.1

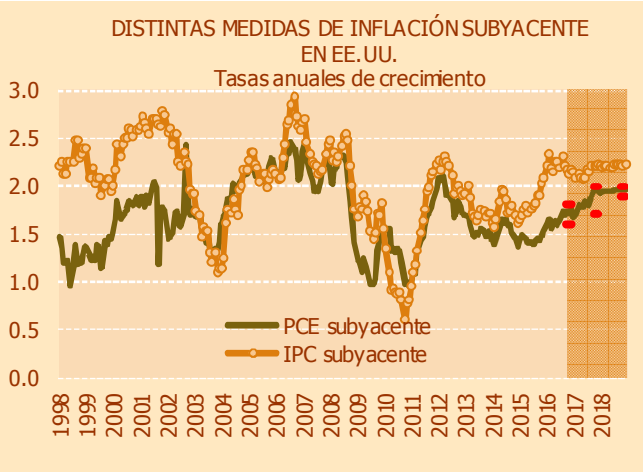


Gráfico III.2.2

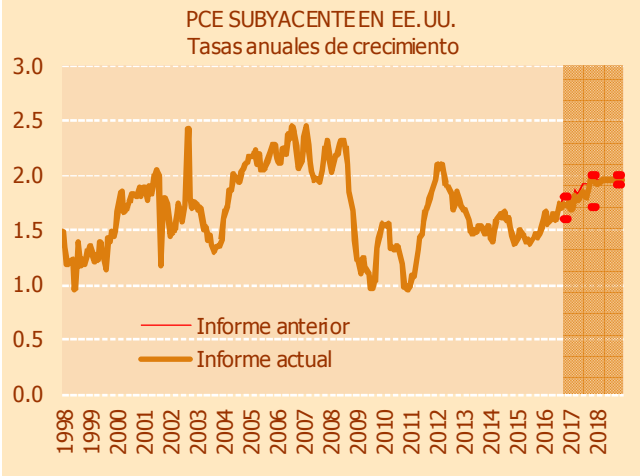


Gráfico III.2.3

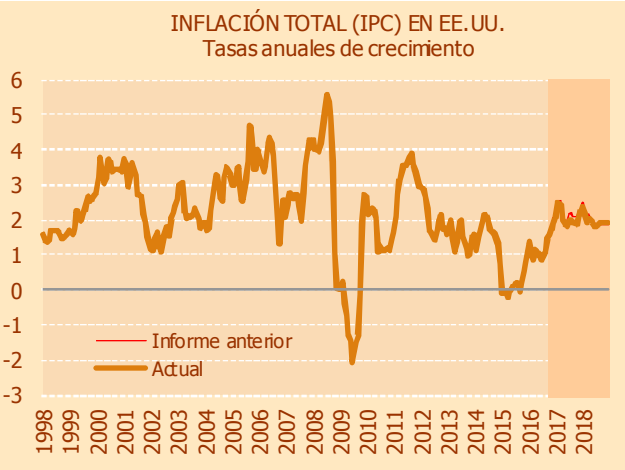


Gráfico III.2.4

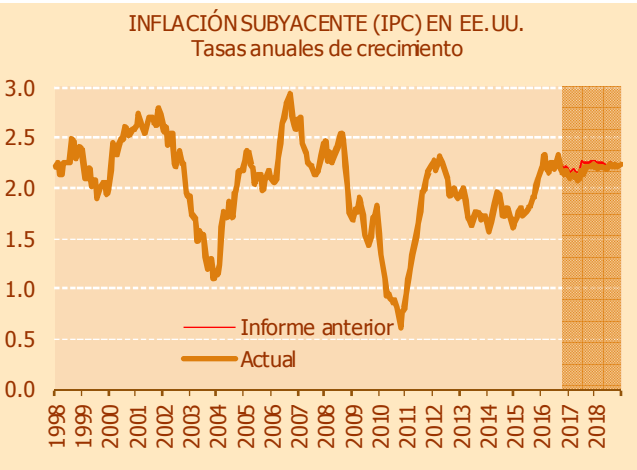


Gráfico III.2.5

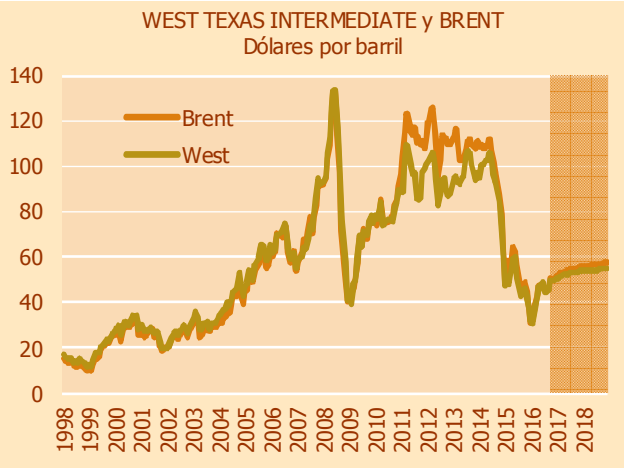
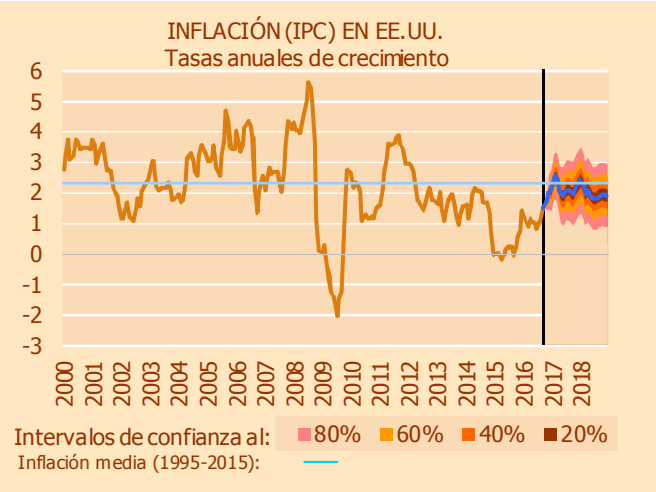


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 31 de ocubre de 2016
Fecha informe anterior: 30 de septiembre de 2016

Gráfico III.2.7

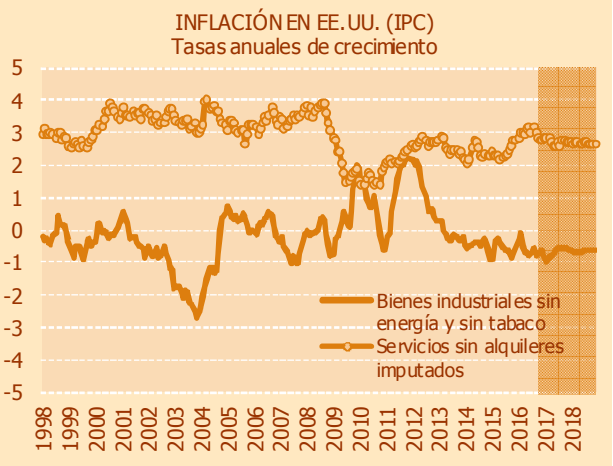


Gráfico III.2.8

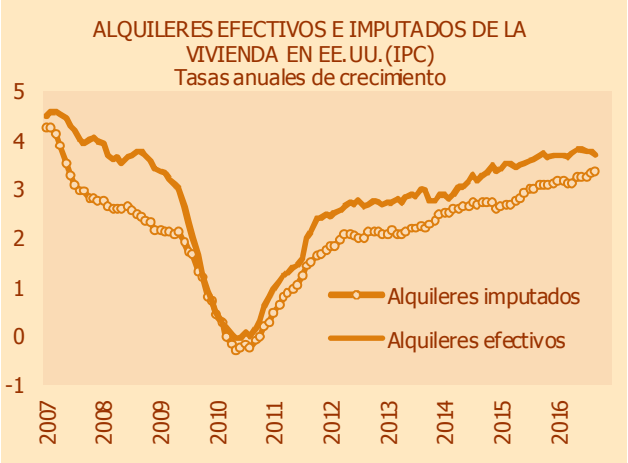


Gráfico III.2.9

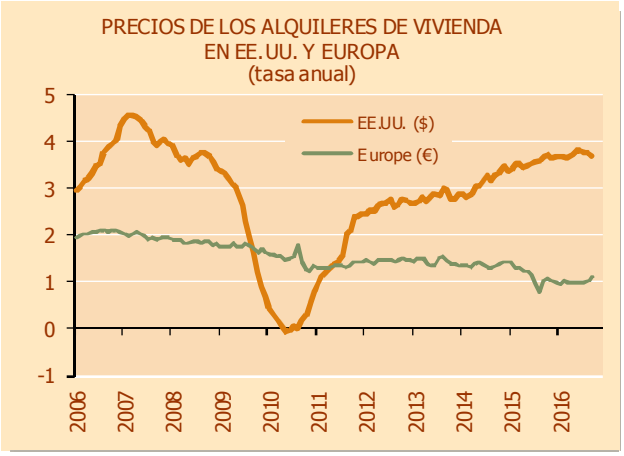


Gráfico III.2.10

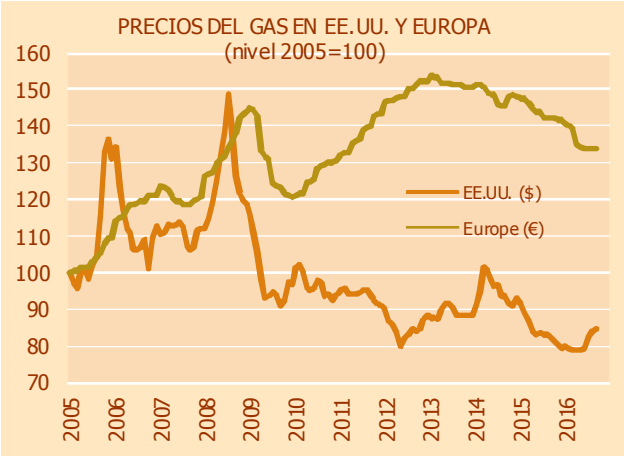


Gráfico III.2.11

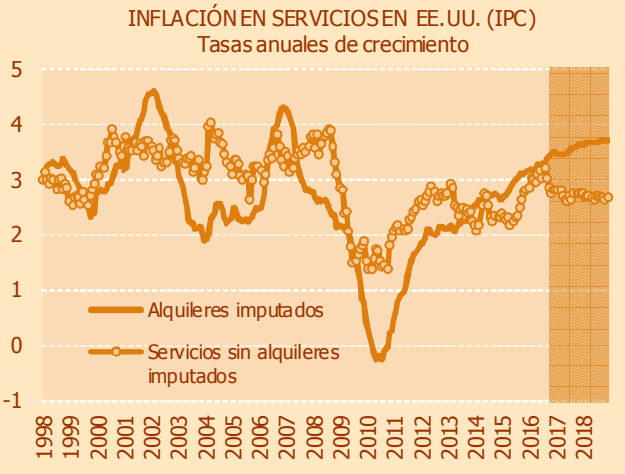
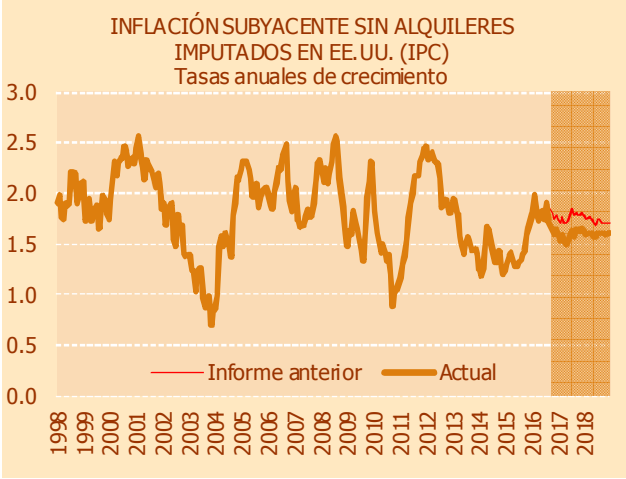


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 31 de ocubre de 2016
Fecha informe anterior: 30 de septiembre de 2016

Gráfico III.2.13

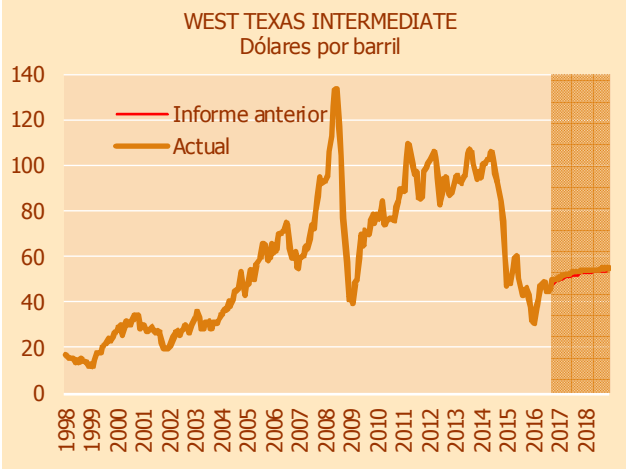


Gráfico III.2.14

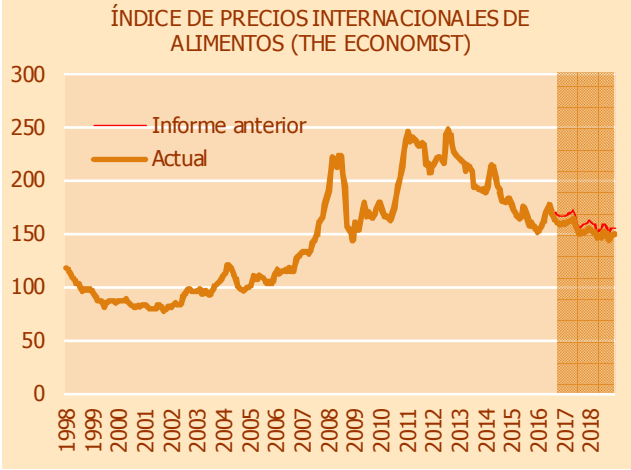


Gráfico III.2.15

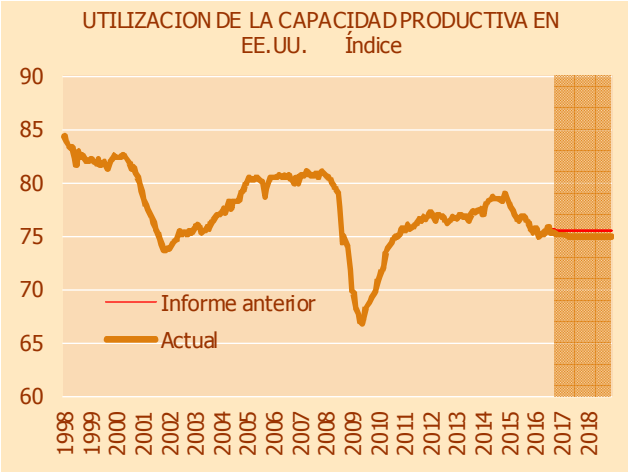


Gráfico III.2.16

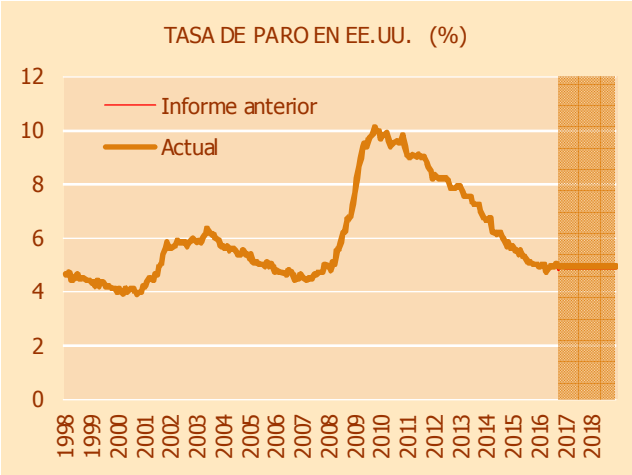


Gráfico III.2.17

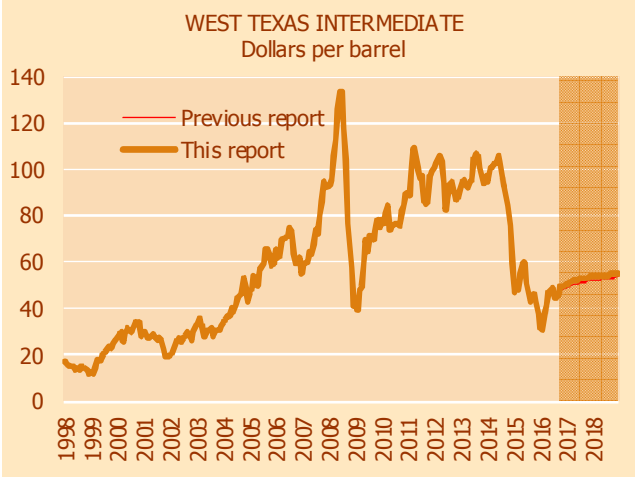
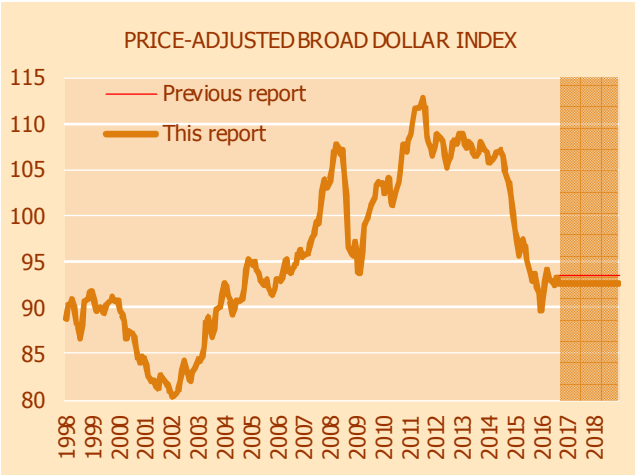


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 31 de ocubre de 2016
Fecha informe anterior: 30 de septiembre de 2016

Cuadro III.2.2

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA Tasas medias anuales												Cambios respecto al mes anterior		
				Importancia relativa Diciembre 2015	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.230	2.5	0.9	2.4	1.2	-1.2	-0.2	-0.2	0.0	-0.4	-0.4
			Alimentos fuera de casa	5.785	2.8	2.1	2.4	2.9	2.6	1.5	1.5	0.0	-0.2	-0.2
				14.015	2.6	1.4	2.4	1.9	0.3	0.5	0.5	0.0	-0.3	-0.3
		Energía	Combustibles	0.180	-0.4	-1.2	2.1	-24.4	-12.5	2.6	2.6	0.8	2.4	2.4
			Gas	0.755	-9.6	4.7	7.1	-11.9	-2.2	7.5	7.5	-0.5	-0.4	-0.4
			Electricidad	2.833	-0.1	2.1	3.6	0.6	-1.5	-2.4	-2.4	0.2	0.6	0.6
			Carburantes	3.048	3.3	-2.8	-3.8	-27.1	-11.8	9.4	9.4	-0.2	-1.5	-1.5
				6.816	0.9	-0.7	-0.3	-16.7	-6.9	4.2	4.2	0.0	-0.4	-0.4
				20.831	1.9	0.5	1.3	-5.5	-2.2	1.7	1.7	0.0	-0.4	-0.4
	Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	2.101	0.9	-0.3	-0.5	-1.3	-2.5	-2.3	-2.3	0.2	0.9	0.9
			Otros bienes duraderos	7.546	0.0	-0.9	-1.6	-1.1	-1.6	-1.8	-1.8	0.0	0.0	0.0
			No duraderos sin tabaco	9.311	2.1	0.4	0.3	-0.1	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0
			Tabaco	0.655	2.2	2.7	3.0	3.0	3.5	3.4	3.4	0.1	0.3	0.3
				19.613	1.3	0.0	-0.3	-0.5	-0.4	-0.5	-0.5	0.0	0.1	0.1
		Servicios no energéticos	Alquileres imputados	23.116	2.0	2.2	2.6	2.9	3.3	3.5	3.5	0.1	0.2	0.2
			Alquileres reales	7.733	2.7	2.8	3.2	3.6	3.7	3.8	3.8	0.0	-0.1	-0.1
			Médicos	6.569	3.9	3.1	2.4	2.4	4.0	3.5	3.5	-0.2	-1.1	-1.1
			Transporte	5.876	1.8	2.6	1.9	2.0	2.9	2.8	2.8	-0.2	-0.4	-0.4
			Comunicación	2.588	0.5	-0.1	-0.4	-1.8	-0.3	-1.7	-1.7	-0.4	-0.9	-0.9
			Educativos	3.028	4.0	3.7	3.3	3.6	2.8	2.6	2.6	-0.1	-0.1	-0.1
			Otros servicios	10.646	2.8	2.3	2.5	2.5	2.8	2.4	2.4	0.0	0.0	0.0
				59.556	2.4	2.4	2.5	2.6	3.1	3.0	3.0	0.0	-0.1	-0.1
				79.169	2.1	1.8	1.7	1.8	2.2	2.1	2.1	0.0	-0.1	-0.1
				100.000	2.1	1.5	1.6	0.1	1.2	2.1	2.1	0.0	-0.1	-0.1

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de ocubre de 2016

Cuadro III.2.3

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA Tasas medias anuales									Cambios respe mes anter	
			2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2016	2017
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro	-9.6	-9.0	-16.1	-14.3	-7.0	0.7	0.7	0.4	1.1
		Utilización de la capacidad productiva	0.7	0.3	1.7	-2.0	-1.8	-0.5	-0.5	-0.2	-0.4
	Tipo de cambio (si baja, se aprecia el $)	Tipo de cambio real	-2.1	-0.1	-2.0	-9.6	-2.8	0.2	0.2	-0.3	-0.6
		Tipo de cambio nominal	-2.7	-1.2	-3.0	-11.2	-3.8	0.1	0.1	-0.2	-0.5
	Materías primas agrícolas	The economist	21.0	15.8	-5.2	-14.9	-2.1	-3.6	-3.6	-1.5	-2.9
	Energía	West Texas	-0.8	4.0	-4.7	-47.8	-11.0	21.0	21.0	0.9	2.4
		Henry Hub	-31.1	35.4	17.8	-40.1	-6.2	27.8	27.8	-0.9	3.0
	Precios de importación	bienes duraderos	0.2	-1.1	-1.3	-1.9	-1.4	-0.7	-0.7	0.0	0.0
		bienes no duraderos	2.5	1.1	2.0	0.5	0.6	0.4	0.4	0.0	-0.1
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos	2.4	0.8	1.0	1.4	0.4	0.6	0.6	0.0	0.0
		bienes no duraderos	3.7	2.9	3.3	3.4	3.5	3.3	3.3	0.2	0.4

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de ocubre de 2016

Cuadro III.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.
Tasas anuales de crecimiento

		IPC													PCE SUBYACENTE
		Subyacente								Residual					
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios										
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos	Energía	TOTAL	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *	
IR Diciembre '15		9.6%	10.0%	19.6%	23.1%	36.4%	59.6%	79.2%		14.0%	6.8%	20.8%			
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5		1.5
	2014	-1.4	0.5	-0.3	2.6	2.4	2.5	1.7		2.4	-0.3	1.3	1.6		1.5
	2015	-1.1	0.1	-0.5	2.9	2.4	2.6	1.83		1.9	-16.7	-5.5	0.12		1.4
	2016	-1.7	0.7	-0.4	3.3	3.0	3.1	2.21	± 0.04	0.3	-6.9	-2.2	1.25	± 0.08	1.7
	2017	-1.9	0.7	-0.5	3.5	2.7	3.0	2.15	± 0.32	0.5	4.2	1.7	2.06	± 0.74	1.8
	2018	-1.6	0.5	-0.5	3.7	2.7	3.1	2.21	± 0.39	0.9	1.3	1.0	1.97	± 0.85	2.0
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior) 2015	Enero	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.4	2.5	1.6		3.2	-19.6	-5.9	-0.1		1.4
	Febrero	-1.6	0.4	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.0	-18.8	-5.7	0.0		1.5
	Marzo	-1.2	0.6	-0.2	2.7	2.3	2.4	1.8		2.3	-18.3	-6.1	-0.1		1.5
	Abril	-0.9	0.4	-0.2	2.8	2.3	2.5	1.8		2.0	-19.4	-6.8	-0.2		1.4
	Mayo	-0.8	0.1	-0.3	2.8	2.2	2.4	1.7		1.6	-16.3	-5.8	0.0		1.4
	Junio	-0.7	-0.2	-0.4	2.9	2.2	2.5	1.8		1.8	-15.0	-5.2	0.1		1.4
	Julio	-1.0	-0.1	-0.5	3.0	2.3	2.6	1.8		1.6	-14.8	-5.1	0.2		1.4
	Agosto	-1.2	0.1	-0.5	3.0	2.4	2.6	1.8		1.6	-15.0	-5.1	0.2		1.4
	Septiembre	-1.0	-0.1	-0.5	3.1	2.5	2.7	1.9		1.6	-18.4	-6.4	0.0		1.5
	Octubre	-1.2	-0.3	-0.7	3.1	2.6	2.8	1.9		1.6	-17.1	-5.7	0.2		1.4
	Noviembre	-1.0	-0.2	-0.6	3.1	2.8	2.9	2.0		1.3	-14.7	-4.7	0.5		1.5
	Diciembre	-0.8	-0.1	-0.4	3.1	2.8	2.9	2.1		0.8	-12.6	-4.0	0.7		1.5
2016	Enero	-0.6	0.3	-0.1	3.2	2.9	3.0	2.2		0.8	-6.5	-1.6	1.4		1.6
	Febrero	-0.7	0.8	0.1	3.2	3.0	3.1	2.3		0.9	-12.5	-3.7	1.0		1.7
	Marzo	-1.0	0.2	-0.4	3.1	3.0	3.0	2.2		0.8	-12.6	-3.9	0.9		1.6
	Abril	-1.4	0.3	-0.5	3.1	3.0	3.0	2.1		0.9	-8.9	-2.5	1.1		1.6
	Mayo	-1.7	0.5	-0.5	3.3	3.1	3.2	2.2		0.7	-10.1	-3.3	1.0		1.6
	Junio	-2.0	0.6	-0.6	3.2	3.2	3.2	2.2		0.3	-9.4	-3.3	1.0		1.6
	Julio	-2.0	0.7	-0.6	3.3	3.0	3.1	2.2		0.2	-10.9	-3.9	0.8		1.6
	Agosto	-2.0	1.0	-0.5	3.3	3.2	3.2	2.3		0.0	-9.2	-3.3	1.1		1.7
	Septiembre	-2.33	1.00	-0.64	3.38	3.01	3.15	2.21		-0.29	-2.87	-1.20	1.46		1.70
	Octubre	-2.32	1.13	-0.59	3.42	2.85	3.07	2.16	± 0.09	-0.29	-0.55	-0.38	1.61	± 0.11	1.73
	Noviembre	-2.3	1.1	-0.5	3.4	2.7	3.0	2.1	± 0.16	-0.1	0.6	0.1	1.7	± 0.35	1.7
	Diciembre	-2.2	1.1	-0.5	3.5	2.8	3.1	2.2	± 0.22	0.0	3.1	1.0	1.9	± 0.58	1.8
2017	Enero	-2.4	1.0	-0.7	3.5	2.8	3.1	2.1	± 0.26	0.1	4.6	1.5	2.0	± 0.70	1.7
	Febrero	-2.5	0.7	-0.8	3.5	2.8	3.1	2.1	± 0.30	0.1	12.3	3.9	2.5	± 0.75	1.7
	Marzo	-2.4	1.0	-0.7	3.5	2.8	3.1	2.1	± 0.33	0.4	10.4	3.7	2.4	± 0.80	1.8
	Abril	-2.2	0.8	-0.6	3.5	2.7	3.0	2.1	± 0.34	0.2	4.7	1.7	2.0	± 0.85	1.8
	Mayo	-2.1	0.8	-0.6	3.5	2.6	2.9	2.1	± 0.35	0.5	2.3	1.1	1.9	± 0.91	1.8
	Junio	-1.8	0.8	-0.5	3.5	2.6	2.9	2.1	± 0.36	0.6	1.1	0.8	1.8	± 0.96	1.8
	Julio	-1.6	0.8	-0.4	3.5	2.7	3.0	2.2	± 0.37	0.7	2.5	1.3	2.0	± 0.98	1.8
	Agosto	-1.5	0.6	-0.4	3.5	2.6	3.0	2.1	± 0.40	0.7	3.0	1.5	2.0	± 0.99	1.8
	Septiembre	-1.5	0.6	-0.4	3.6	2.7	3.1	2.2	± 0.44	0.7	0.9	0.8	1.9	± 1.01	1.9
	Octubre	-1.5	0.6	-0.4	3.6	2.7	3.1	2.2	± 0.44	0.7	0.6	0.6	1.9	± 1.03	2.0
	Noviembre	-1.6	0.6	-0.5	3.6	2.7	3.1	2.2	± 0.43	0.6	3.3	1.6	2.1	± 1.07	2.0
	Diciembre	-1.6	0.6	-0.5	3.6	2.7	3.1	2.2	± 0.42	0.7	5.6	2.3	2.3	± 1.08	1.9
2018	Enero	-1.6	0.6	-0.5	3.6	2.7	3.1	2.2	± 0.41	0.7	7.6	3.0	2.4	± 1.08	1.9
	Febrero	-1.6	0.5	-0.5	3.6	2.7	3.1	2.2	± 0.39	0.7	4.7	2.1	2.2	± 1.06	1.9
	Marzo	-1.6	0.5	-0.5	3.6	2.7	3.1	2.2	± 0.37	0.6	1.4	0.9	1.9	± 1.05	2.0
	Abril	-1.8	0.6	-0.5	3.7	2.7	3.1	2.2	± 0.36	1.0	2.5	1.5	2.1	± 1.04	2.0
	Mayo	-1.7	0.6	-0.5	3.7	2.7	3.0	2.2	± 0.37	0.9	1.2	1.0	1.9	± 1.05	1.9
	Junio	-1.7	0.6	-0.5	3.7	2.6	3.0	2.2	± 0.38	0.8	-0.7	0.3	1.8	± 1.06	1.9
	Julio	-1.6	0.5	-0.5	3.7	2.7	3.1	2.2	± 0.39	0.9	-0.6	0.3	1.8	± 1.07	2.0
	Agosto	-1.5	0.5	-0.5	3.7	2.7	3.1	2.2	± 0.40	0.9	-0.6	0.4	1.8	± 1.08	2.0
	Septiembre	-1.6	0.5	-0.5	3.7	2.7	3.1	2.2	± 0.41	1.0	0.4	0.8	1.9	± 1.09	2.0
	Octubre	-1.5	0.5	-0.5	3.7	2.7	3.1	2.2	± 0.42	1.1	0.6	0.9	1.9	± 1.10	2.0
	Noviembre	-1.5	0.5	-0.5	3.7	2.6	3.1	2.2	± 0.43	1.1	0.3	0.8	1.9	± 1.11	2.0
	Diciembre	-1.5	0.4	-0.5	3.7	2.7	3.1	2.2	± 0.44	1.1	-0.1	0.7	1.9	± 1.12	2.0

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.
*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos
Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de ocubre de 2016

Cuadro III.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.
Tasas mensuales de crecimiento

			IPC										
			Subyacente							Residual			
			Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL			TOTAL	TOTAL 100%
			Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total		Alimentos	Energía		
		IR Diciembre '15	9.6%	10.0%	19.6%	23.1%	36.4%	59.6%	79.2%	14.0%	6.8%	20.8%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2014	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	2.1	1.1	0.4
		2015	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	-8.2	-2.8	-0.5
		2016	0.24	0.04	0.14	0.26	0.43	0.36	0.31	0.29	-1.75	-0.37	0.17
		2017	**0.03**	**-0.11**	**-0.04**	**0.26**	**0.45**	**0.38**	**0.28**	**0.32**	**-0.33**	**0.10**	**0.24**
	Febrero	2014	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	1.0	0.6	0.4
		2015	0.5	0.7	0.6	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	2.1	0.7	0.4
		2016	0.4	1.2	0.8	0.2	0.5	0.4	0.5	0.1	-4.5	-1.4	0.1
		2017	**0.3**	**0.9**	**0.6**	**0.2**	**0.5**	**0.4**	**0.4**	**0.1**	**2.5**	**0.9**	**0.5**
	Marzo	2014	0.1	0.9	0.5	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	3.5	1.6	0.6
		2015	0.5	1.0	0.8	0.2	0.3	0.3	0.4	-0.3	4.1	1.3	0.6
		2016	0.3	0.4	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3	-0.3	4.0	1.0	0.4
		2017	**0.3**	**0.7**	**0.5**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**0.0**	**2.3**	**0.8**	**0.4**
	Abril	2014	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.9	0.6	0.3
		2015	0.6	0.0	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.0	-0.5	-0.2	0.2
		2016	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	3.7	1.3	0.5
		2017	**0.4**	**0.0**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.0**	**-1.7**	**-0.6**	**0.0**
	Mayo	2014	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4	1.3	0.8	0.3
		2015	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.3	0.2	0.1	0.0	5.2	1.9	0.5
		2016	-0.3	-0.2	-0.2	0.3	0.4	0.4	0.2	-0.2	3.8	1.1	0.4
		2017	**-0.2**	**-0.2**	**-0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.1**	**1.4**	**0.5**	**0.3**
	Junio	2014	-0.2	-0.3	-0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	1.5	0.6	0.2
		2015	-0.1	-0.6	-0.4	0.3	0.2	0.3	0.1	0.2	3.0	1.2	0.4
		2016	-0.5	-0.5	-0.5	0.3	0.3	0.3	0.1	-0.2	3.8	1.2	0.3
		2017	**-0.2**	**-0.5**	**-0.4**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**0.1**	**0.0**	**2.6**	**0.9**	**0.3**
	Julio	2014	-0.1	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.3	-0.8	-0.1	0.0
		2015	-0.4	-0.6	-0.5	0.3	0.2	0.2	0.0	0.1	-0.5	-0.1	0.0
		2016	-0.4	-0.6	-0.5	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	-2.0	-0.7	-0.2
		2017	**-0.23**	**-0.60**	**-0.42**	**0.32**	**0.14**	**0.21**	**0.06**	**0.07**	**-0.74**	**-0.21**	**0.00**
	Agosto	2014	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-2.7	-0.9	-0.2
		2015	-0.4	0.5	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-3.0	-0.9	-0.1
		2016	-0.4	0.8	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	-1.2	-0.4	0.1
		2017	**-0.28**	**0.62**	**0.19**	**0.37**	**0.07**	**0.19**	**0.19**	**0.09**	**-0.73**	**-0.19**	**0.11**
	Septiembre	2014	-0.4	1.3	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	-1.5	-0.4	0.1
		2015	-0.2	1.1	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.4	-5.4	-1.7	-0.2
		2016	-0.53	1.07	0.29	0.38	0.00	0.15	0.18	0.08	1.20	0.46	0.24
		2017	**-0.50**	**1.10**	**0.33**	**0.40**	**0.13**	**0.23**	**0.26**	**0.08**	**-0.85**	**-0.24**	**0.15**
	Octubre	2014	-0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	-5.0	-1.9	-0.3
		2015	-0.4	0.4	0.0	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2	-3.5	-1.1	0.0
		2016	**-0.4**	**0.5**	**0.1**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**-1.2**	**-0.3**	**0.1**
		2017	**-0.5**	**0.5**	**0.0**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.1**	**-1.5**	**-0.4**	**0.1**
	Noviembre	2014	-0.7	-0.8	-0.7	0.3	0.1	0.2	-0.1	0.0	-5.5	-2.1	-0.5
		2015	-0.5	-0.7	-0.6	0.3	0.2	0.2	0.0	-0.3	-2.7	-1.1	-0.2
		2016	**-0.5**	**-0.6**	**-0.6**	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**0.0**	**-0.2**	**-1.6**	**-0.6**	**-0.1**
		2017	**-0.5**	**-0.6**	**-0.6**	**0.3**	**0.1**	**0.2**	**0.0**	**-0.2**	**1.0**	**0.2**	**0.1**
	Diciembre	2014	-0.5	-1.3	-0.9	0.2	0.0	0.0	-0.2	0.3	-5.4	-1.8	-0.6
		2015	-0.30	-1.14	-0.76	0.23	-0.01	0.08	-0.12	-0.16	-3.11	-1.15	-0.34
		2016	**-0.2**	**-1.1**	**-0.7**	**0.3**	**0.0**	**0.1**	**-0.1**	**0.0**	**-0.7**	**-0.2**	**-0.1**
		2017	**-0.2**	**-1.1**	**-0.7**	**0.3**	**0.0**	**0.1**	**-0.1**	**0.1**	**1.5**	**0.6**	**0.1**

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.
*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos
Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de ocubre de 2016

III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Los datos del mes de septiembre relativos al mercado de la vivienda en EEUU tuvieron un carácter mixto, sin grandes cambios relevantes.

Al alza, los permisos y la venta de vivienda usada y a la baja las viviendas iniciadas y la venta de vivienda nueva.

Los precios de la vivienda nueva experimentaron aumentos superiores a lo previsto.

> Los tipos hipotecarios nominales a 30 años se mantienen en el 3.46% cerca de los mínimos históricos registrados en diciembre de 2012 (3.35%).

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, se sitúan por encima del máximo del ciclo anterior, aunque con tendencia a estabilizarse tras la sorpresa al alza de este mes. Los niveles en la vivienda usada están claramente por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda ajustados por el IPC). Hay que tener en cuenta la elevada volatilidad de los precios de la vivienda nueva y las fuertes revisiones estadísticas, así como los efectos de las hipotecas en los precios de la vivienda de segunda mano.

Dentro de los indicadores de volumen en agosto, tomando las tasas anuales, tras las revisiones de los datos de meses anteriores, destacan las viviendas iniciadas con 10.1pp por debajo de lo previsto, las venta de vivienda nueva con 4.6pp también por debajo. Sin embargo, los permisos estuvieron por encima con 6.0pp y la venta de la vivienda usada 1.7%.

Los precios de la vivienda nueva se revisan al alza, con una subida anual de 6.0pp por encima de lo esperado, lo que no deja de ser preocupante.

Otro elemento destacable es el nivel de los tipos hipotecarios a 30 años, situados en el 3.46%, igual al mes anterior, y cerca del mínimo histórico de diciembre de 2012 (3.35%).

En definitiva, el tono mixto de los datos de septiembre consolidan las expectativas de expansión moderada del sector.

Gráfico A

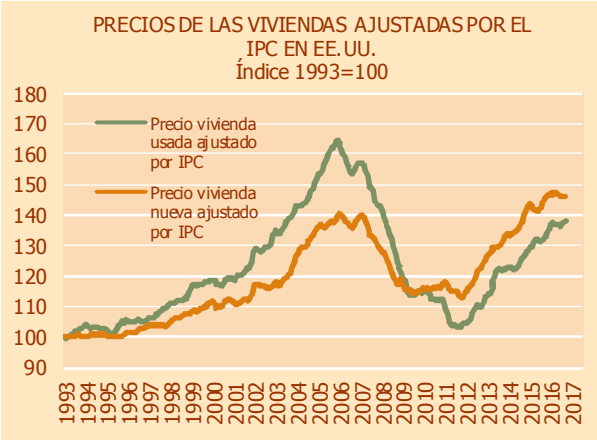
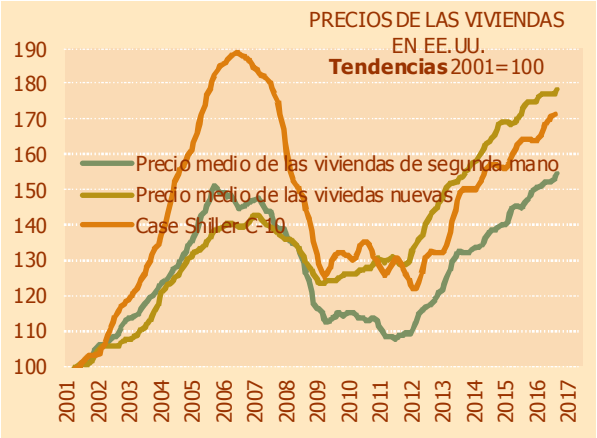


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de ocubre de 2016

Gráfico III.3.1.a

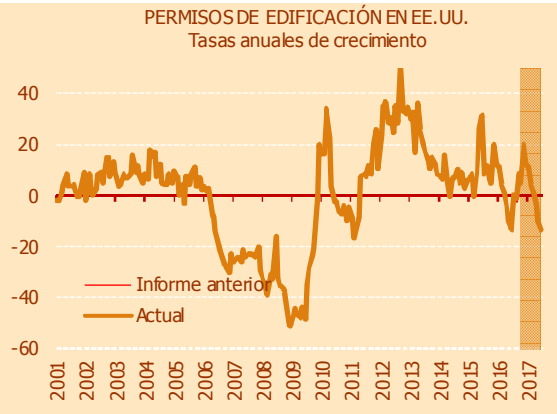


Gráfico III.3.1.b

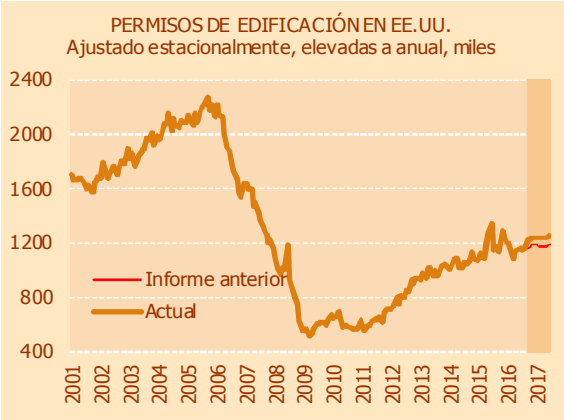


Gráfico III.3.2a

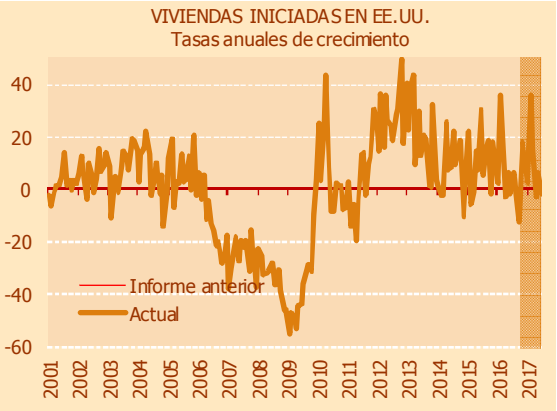


Gráfico III.3.2b

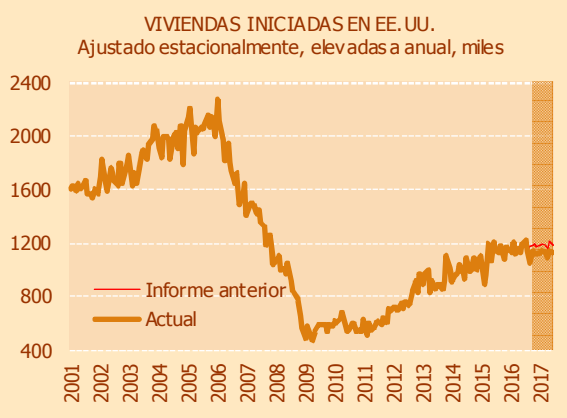


Gráfico III.3.3a

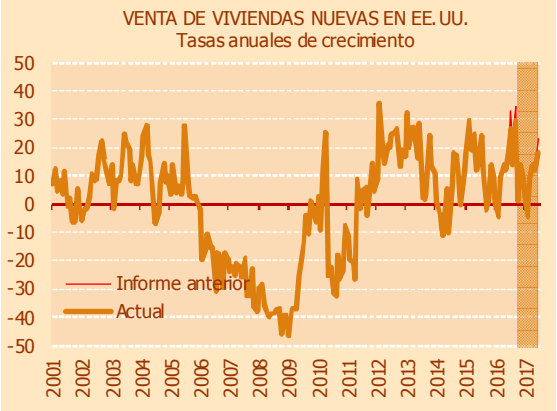
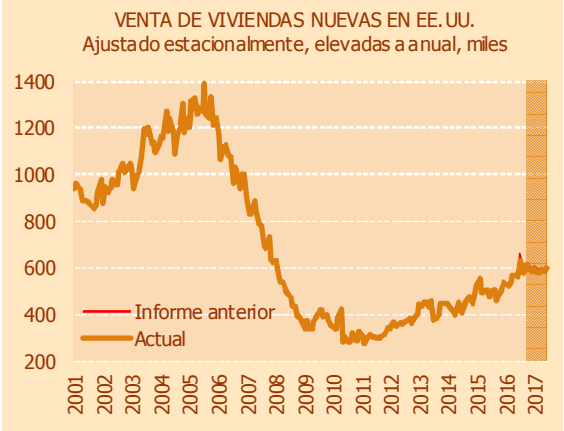


Gráfico III.3.3b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de ocubre de 2016

Gráfico III.3.4a

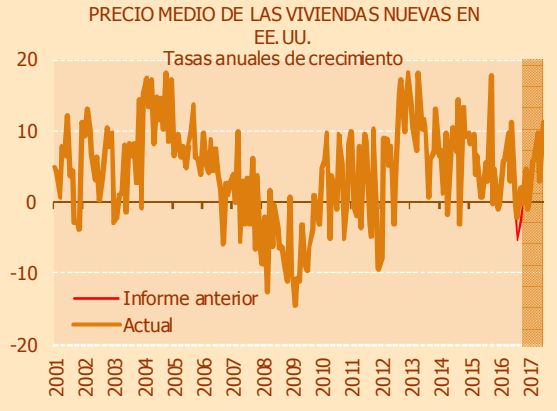


Gráfico III.3.4b

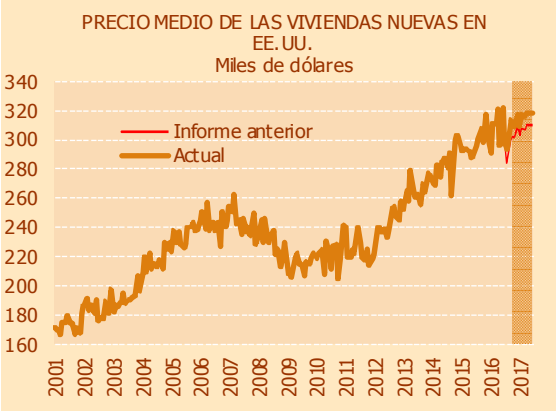


Gráfico III.3.5a

Gráfico III.3.5b

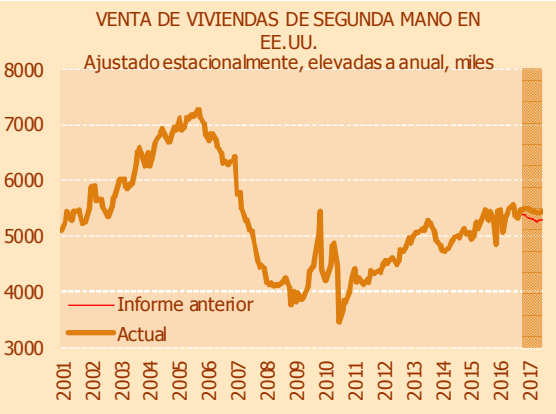


Gráfico III.3.6a

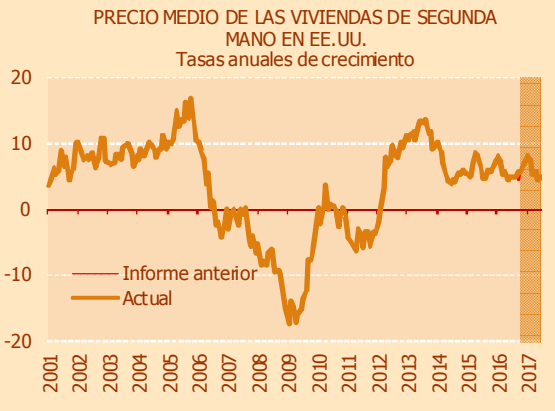
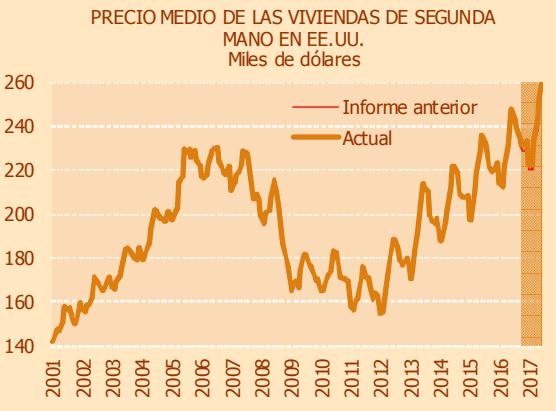


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de ocubre de 2016

IV. ESPAÑA

Se mantienen las previsiones de crecimiento para al economía española: 3.1% (±0.3) para 2016 y 2.1% (±1.4) para 2017.

En agosto se revisan al alza las perspectivas sobre el del IPI, con un 2.4% (±0.3) para 2016 ,un 2.1% (±2.7) para 2017 y un 2.5% (±2.9) para 2018.

La sorpresa a la baja de servicios es compensada por los mayores precios energéticos descontados. La inflación media para 2016 se mantiene en el 0.3% (±0.14) negativo, para 2017 aumenta dos décimas hasta el 1.1% (±1.37).

El empleo EPA acelera en el tercer trimestre por el efecto de la campaña turística y por el mantenimiento de los impulsos en Sanidad y Educación experimentados en 2015.

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA
Tasas anuales medias de crecimiento

		2013	2014	2015	Predicciones 2016	2017	2018
PIB pm.[1]		-1.7	1.4	3.2	**3.1 (±0.3)**	**2.1 (±1.4)**	**2 (±1.7)**
Demanda	Gasto en consumo privado	-3.1	1.2	3.1	**3.4**	**3.1**	**3.1**
	Gasto en consumo final AA.PP.	-2.8	0.0	2.7	**1.0**	**-1.5**	**-1.3**
	Formación bruta de capital fijo	-2.5	3.5	6.4	**3.9**	**3.4**	**3.4**
	Activos fijos materiales	-3.4	3.7	7.2	**4.2**	**3.6**	**3.7**
	Construcción	-7.1	-0.2	5.3	**2.1**	**1.8**	**2.0**
	Bienes de equipo y activos cultivad	3.9	10.5	10.5	**7.2**	**6.3**	**6.0**
	Contribución Demanda Doméstica	-3.1	1.6	3.7	**3.0**	**2.1**	**2.2**
	Exportación de Bienes y Servicios	4.3	5.1	5.4	**5.2**	**4.0**	**3.4**
	Importación de Bienes y Servicios	-0.3	6.4	7.5	**5.2**	**4.4**	**4.5**
	Contribución Demanda Externa	1.4	-0.2	-0.5	**0.1**	**0.0**	**-0.3**
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	16.5	-3.7	1.9	**1.9**	**-0.4**	**-0.1**
	Industria	-5.2	1.2	3.4	**2.3**	**0.5**	**0.3**
	Industria manufacturera	-1.4	2.2	3.7	**3.3**	**0.2**	**-0.1**
	Construcción	-9.8	-2.1	5.2	**1.2**	**-1.3**	**-1.6**
	Servicios	-0.6	1.9	3.1	**3.7**	**3.2**	**3.1**
	Servicios de mercado	-0.5	2.7	3.7	**4.1**	**3.5**	**3.3**
	Admón. Pública, sanidad y educación	-1.1	-0.4	1.7	**2.4**	**2.1**	**2.2**
	Impuestos	-2.9	0.8	2.8	**1.6**	**0.8**	**1.1**
Precios IPC[2]							
	Total	1.4	-0.2	-0.5	**-0.3 (±0.1)**	**1.1 (±1.4)**	**0.6 (±1.4)**
	Subyacente	1.4	0.0	0.6	**0.8 (±0.1)**	**0.4 (±0.9)**	**0.5 (±1)**
	dic / dic	0.3	-1.0	0.0	**0.6**	**0.7**	**0.7**
Índice de producción industrial (excluyendo construcción)[3]		-1.8	1.6	3.3	**2.4 (±0.3)**	**2.1 (±2.7)**	**2.5 (±3)**
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA[4]							
Ocupados		-2.8	1.2	3.0	**2.8**	**3.1**	**3.2**
	Agricultura y pesca	-0.9	-0.1	0.1	**4.7**	**1.8**	**1.7**
	Industria	-5.2	1.0	4.3	**1.0**	**2.4**	**2.7**
	Construcción	-11.4	-3.5	8.1	**0.6**	**5.2**	**2.9**
	Servicios	-1.7	1.7	2.6	**3.2**	**3.2**	**3.4**
Activos		-1.1	-1.0	-0.1	**-0.1**	**2.3**	**1.5**
Tasa de paro		26.1	24.4	22.1	**19.7**	**18.0**	**16.5**

La zona sombreada corresponde a predicciones.
Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.
(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 25 de agosto de 2016 (2) 14 de octubre de 2016
(3) 7 de octubre de 2016 (4) 27 de octubre 2016

Gráfico IV.1

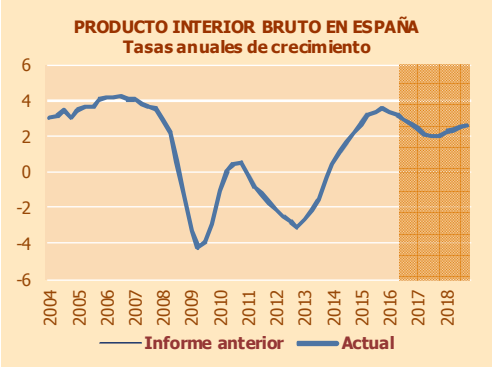


Gráfico IV.2

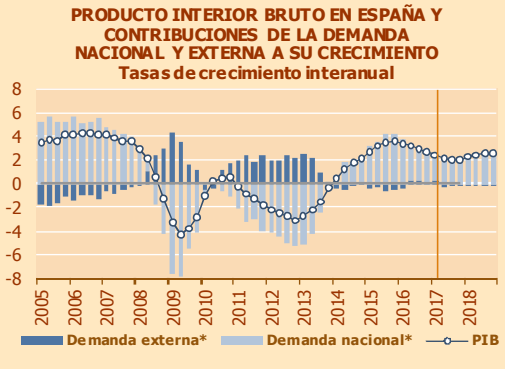


Gráfico IV.3

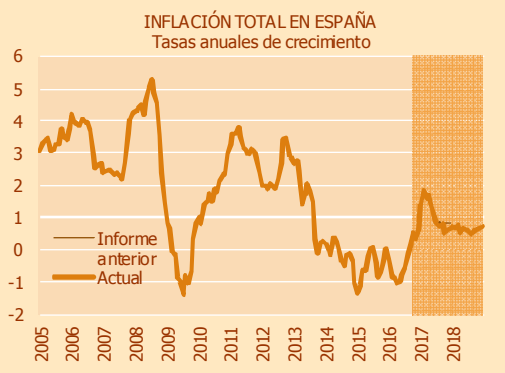


Gráfico IV.4

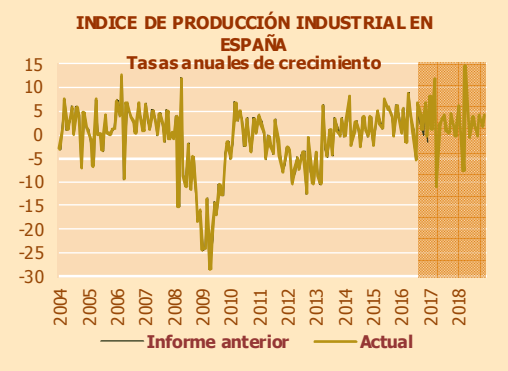
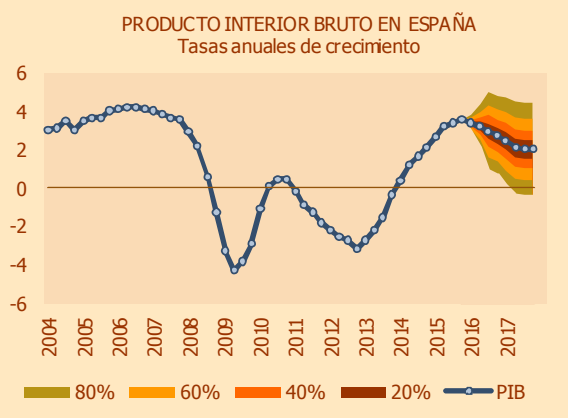
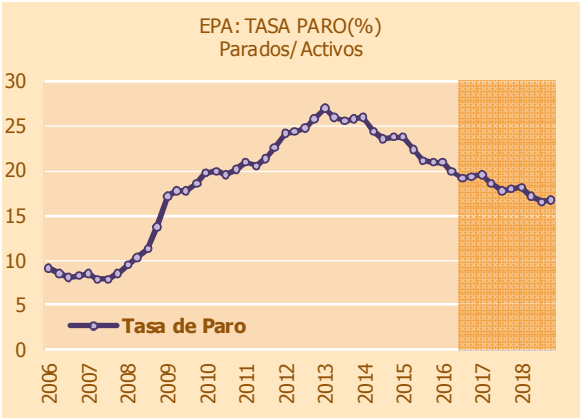


Gráfico IV.5



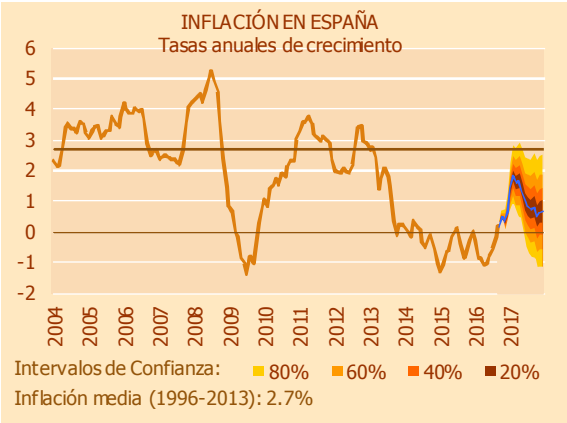
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 25 de agosto de 2016

Gráfico IV.6



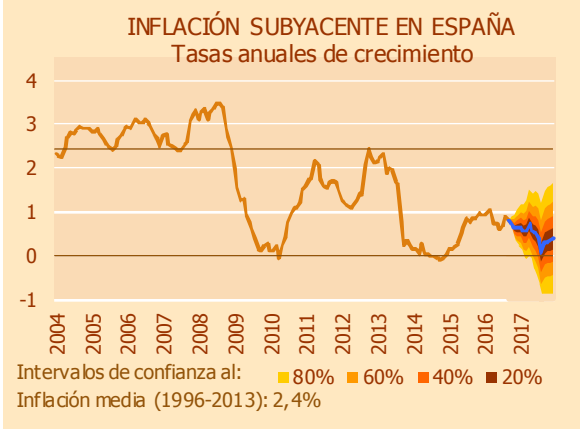
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Gráfico IV.7



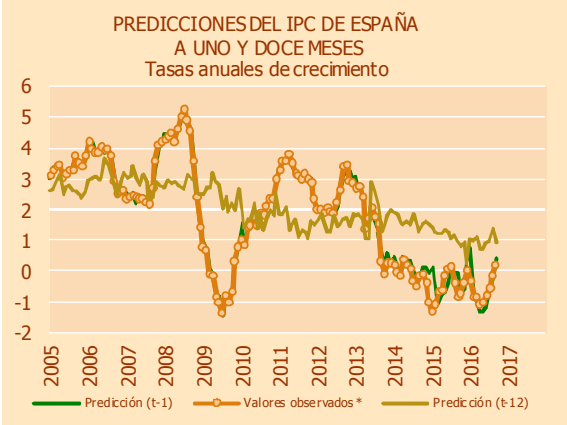
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

Gráfico IV.8



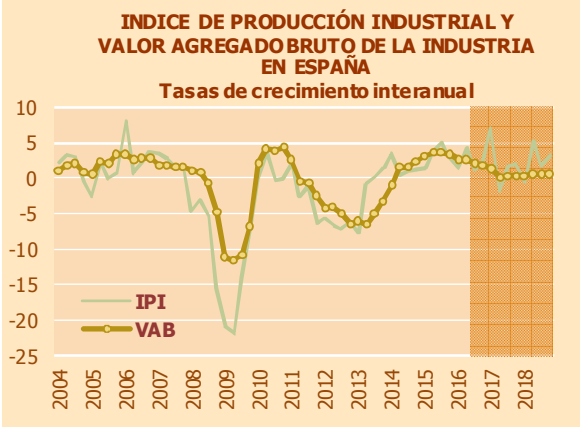
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

Gráfico IV.9



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

Gráfico IV.10



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 7 de octubre de 2016

IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Durante el mes de octubre de 2016 el conjunto de información disponible para la economía española en el tercer trimestre comienza a completarse con importantes adiciones. Asimismo se conoce la estimación adelantada del crecimiento del PIB de julio a septiembre que publica el INE y ascendió en este caso a un 0.7%, en línea con la previsión de BIAM. Tal cifra supondría, de alcanzarse finalmente, una ligera deceleración desde el 0.8% observado en el segundo trimestre.

Según muestran los indicadores de confianza, el valor del Índice de Sentimiento Económico que elabora la Comisión Europea ha descendido 0.9 puntos como promedio del tercer trimestre, alcanzando un saldo de 105.2 puntos. En este sentido resaltan la bajada de todos los indicadores de confianza menos uno. Así, la Construcción disminuye 3.69 puntos, alcanzando un promedio trimestral de 43.3 puntos negativos. La Confianza del Consumidor lo hace en 2.3 puntos, hasta alcanzar un promedio trimestral negativo de 5.5 puntos. Disminuye también la confianza de la Industria, 0.9 puntos hasta un 3.7 negativo. Por último cae también la confianza del sector Servicios, 1.5 puntos hasta un saldo de 16. Solo se observa mejora en la confianza del Comercio Minorista, 0.7 puntos, hasta un saldo promedio de 12.6.

> El BIAM, mantiene sus previsiones de crecimiento para España en el 3.1% (±0.8) para 2016 y 2.1% (±1.7) para 2017.

Si se examinan los indicadores sobre el consumo privado efectivamente realizado que el BIAM toma en cuenta para sus modelos, el resultado soportaría también una deceleración ligera. El Índice de Comercio Minorista, corregido de calendario, deflactado y excluidas las estaciones de servicio, muestra un crecimiento intertrimestral del 0.9%, menor que el 1.3% observado en el período anterior. Por otra parte, las Matriculaciones de Turismos desestacionalizadas han descendido un 1.6% respecto al trimestre anterior. Sin embargo debe tenerse en cuenta que el plan PIVE para la subvención a la compra de vehículos privados finalizó en agosto, lo cual afecta de manera muy relevante a las ventas de turismos, pero puede que no tanto al conjunto del Consumo Privado en términos de Contabilidad Nacional.

Lo apuntado por la confianza y los indicadores de consumo realizado, sin embargo, se ve puesto en cuestión por los resultados de la EPA del tercer trimestre: la ocupación en términos desestacionalizados creció un 0.8%, 5 décimas más que en el periodo previo.

Una aceleración en la ocupación tan marcada es suficiente para cuestionar la señal de deceleración, por otra parte de poca intensidad, transmitida por los demás indicadores. Las previsiones del BIAM apuntan a que el Consumo Privado mantendría su ritmo de variación en el 0.7%, lo cual parece plausible a la vista de estos datos.

Respecto al dato EPA cabe también señalar, como se detalla en la sección ESPAÑA: MERCADO LABORAL, que coincidió con la previsión del BIAM, ello implica que el pronóstico sobre el crecimiento de la ocupación se mantiene en el 2.8% para 2016 y el 3.1% para 2017. Este mantenimiento del pronóstico contribuye a que las previsiones vigentes del PIB no varíen.

En cuanto al principal indicador de las ramas de oferta que sigue el BIAM, el Índice de Producción Industrial no corregido de valores estacionales o efectos calendario, mejoró en el mes de agosto.

La tasa de crecimiento anual observada fue del 6.9%, 2.1 puntos mayor que la prevista. La mayor sorpresa viene de parte de Bienes de Equipo que crece 6 puntos por encima de la previsión, invirtiendo la sorpresa que se produjo en el mes anterior. Se observa un comportamiento similar en Bienes Intermedios, aunque en este caso la sorpresa es menos intensa, de 3.4 puntos.

Actualizados los modelos con la nueva información, las previsiones sobre el IPI aumentan. Para 2016 el pronóstico se eleva 0.4 puntos hasta el 2.4%, el dato para 2017 lo hace en 0.6 puntos hasta el 2.1% y el de 2018 avanza 0.2 puntos hasta el 2.5%.

Como se ha mencionado con anterioridad, la estimación anticipada del INE coincide con la realizada por el BIAM. Asimismo el dato EPA no ha acarreado una revisión sobre los pronósticos vigentes, por ello el BIAM, mantiene sus previsiones de crecimiento para España en el 3.1% (±0.8) para 2016 y 2.1% (±1.7) para 2017. Dichas previsiones se revisarán con la publicación del dato de Contabilidad Nacional el próximo día 24 de noviembre.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA
Tasas medias y anuales de crecimiento

		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)
				Activos fijos materiales								
		Privado	AAPP	Construc-ción	Bs. equipo y activos cultivados							
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-3.5	-4.5	-8.3	-8.4	-8.3	-7.1	-4.7	1.1	-6.2	2.1	-2.6
	2013	-3.1	-2.8	-7.1	3.9	-3.4	-2.5	-3.1	4.3	-0.3	1.4	-1.7
	2014	1.2	0.0	-0.2	10.5	3.7	3.5	1.6	5.1	6.4	-0.2	1.4
	2015	3.1	2.7	5.3	10.5	7.2	6.4	3.7	5.4	7.5	-0.5	3.2
	2016	**3.4**	**1.0**	**2.1**	**7.2**	**4.2**	**3.9**	**3.0**	**5.0**	**5.2**	**0.1**	**3.1 (±0.8)**
	2017	**3.0**	**-1.5**	**1.8**	**6.3**	**3.6**	**3.4**	**2.1**	**4.8**	**5.1**	**0.0**	**2.1 (±1.7)**
	2018	**3.0**	**-1.3**	**2.0**	**6.0**	**3.7**	**3.4**	**2.2**	**4.2**	**4.8**	**-0.1**	**2.1 (±1.8)**
TASAS ANUALES	2015 I	2.5	1.5	6.2	8.7	7.0	6.1	3.1	5.8	7.6	-0.4	2.7
	2015 II	2.9	2.5	5.2	10.4	7.1	6.3	3.5	6.0	7.4	-0.3	3.2
	2015 III	3.5	3.0	5.2	11.5	7.6	6.7	4.1	4.5	7.2	-0.7	3.4
	2015 IV	3.5	3.7	4.6	11.2	7.1	6.4	4.2	5.3	7.7	-0.6	3.5
	2016 I	3.7	2.4	3.1	8.9	5.5	5.1	3.8	3.8	5.4	-0.4	3.4
	2016 II	3.6	0.1	2.1	7.5	4.4	4.0	3.1	6.8	6.6	0.2	3.2
	2016 III	**3.2**	**0.8**	**1.8**	**6.5**	**3.7**	**3.4**	**2.7**	**4.7**	**4.0**	**0.3**	**3 (±0.3)**
	2016 IV	**3.2**	**0.6**	**1.5**	**6.2**	**3.4**	**3.1**	**2.7**	**4.7**	**4.9**	**0.0**	**2.7 (±0.8)**
	2017 I	**3.0**	**-1.2**	**2.0**	**7.0**	**3.9**	**3.6**	**2.2**	**6.6**	**5.9**	**0.3**	**2.4 (±1.5)**
	2017 II	**3.1**	**-0.1**	**1.4**	**5.9**	**3.1**	**3.0**	**2.4**	**3.3**	**4.4**	**-0.3**	**2.1 (±1.6)**
	2017 III	**3.0**	**-2.0**	**1.8**	**6.1**	**3.6**	**3.4**	**2.1**	**4.6**	**5.0**	**-0.1**	**2 (±1.8)**
	2017 IV	**3.0**	**-2.5**	**2.2**	**6.1**	**3.8**	**3.5**	**2.0**	**4.7**	**5.0**	**0.0**	**2 (±1.8)**
	2018 I	**2.8**	**-0.5**	**2.7**	**6.1**	**4.1**	**3.9**	**2.3**	**4.2**	**4.7**	**-0.1**	**2.3 (±1.8)**
	2018 II	**2.7**	**0.1**	**3.1**	**6.3**	**4.5**	**4.1**	**2.4**	**4.2**	**4.5**	**0.0**	**2.4 (±0)**
	2018 III	**2.7**	**1.0**	**3.3**	**5.8**	**4.3**	**4.0**	**2.6**	**4.1**	**4.4**	**0.0**	**2.5 (±0)**
	2018 IV	**2.6**	**1.5**	**3.2**	**5.9**	**4.4**	**4.0**	**2.7**	**3.9**	**4.4**	**-0.1**	**2.6 (±0)**

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA
Tasas medias y trimestrales de crecimiento

		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)
				Activos fijos materiales								
		Privado	AAPP	Construc-ción	Bs. equipo y activos cultivados							
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-3.5	-4.5	-8.3	-8.4	-8.3	-7.1	-4.7	1.1	-6.2	2.1	-2.6
	2013	-3.1	-2.8	-7.1	3.9	-3.4	-2.5	-3.1	4.3	-0.3	1.4	-1.7
	2014	1.2	0.0	-0.2	10.5	3.7	3.5	1.6	5.1	6.4	-0.2	1.4
	2015	3.1	2.7	5.3	10.5	7.2	6.4	3.7	5.4	7.5	-0.5	3.2
	2016	**3.4**	**1.0**	**2.1**	**7.2**	**4.2**	**3.9**	**3.0**	**5.0**	**5.2**	**0.1**	**3.1 (±0.8)**
	2017	**3.0**	**-1.5**	**1.8**	**6.3**	**3.6**	**3.4**	**2.1**	**4.8**	**5.1**	**0.0**	**2.1 (±1.7)**
	2018	**3.0**	**-1.3**	**2.0**	**6.0**	**3.7**	**3.4**	**2.2**	**4.2**	**4.8**	**-0.1**	**2.1 (±1.8)**
TASAS TRIMESTRALES	2015 I	0.8	1.9	1.3	2.7	1.7	1.6	1.4	1.0	2.6	-0.4	0.9
	2015 II	0.8	0.7	1.9	3.5	2.6	2.3	1.0	1.4	1.5	0.0	1.0
	2015 III	1.1	0.5	0.7	2.7	1.5	1.3	1.2	1.8	3.1	-0.3	0.8
	2015 IV	0.7	0.4	0.6	1.8	1.1	1.1	0.6	0.9	0.3	0.2	0.8
	2016 I	1.0	0.7	-0.2	0.6	0.2	0.3	1.0	-0.4	0.4	-0.2	0.8
	2016 II	0.7	-1.6	0.9	2.2	1.5	1.3	0.2	4.3	2.7	0.6	0.8
	2016 III	**0.8**	**1.2**	**0.4**	**1.7**	**0.8**	**0.7**	**0.8**	**-0.2**	**0.6**	**-0.2**	**0.5 (±0.3)**
	2016 IV	**0.7**	**0.2**	**0.3**	**1.6**	**0.9**	**0.8**	**0.6**	**0.9**	**1.2**	**0.0**	**0.6 (±0.8)**
	2017 I	**0.8**	**-1.0**	**0.3**	**1.4**	**0.7**	**0.7**	**0.4**	**1.4**	**1.3**	**0.1**	**0.5 (±1.5)**
	2017 II	**0.8**	**-0.5**	**0.4**	**1.1**	**0.7**	**0.7**	**0.5**	**1.1**	**1.3**	**0.0**	**0.5 (±1.6)**
	2017 III	**0.7**	**-0.7**	**0.8**	**1.9**	**1.3**	**1.1**	**0.5**	**1.1**	**1.2**	**0.0**	**0.5 (±1.8)**
	2017 IV	**0.7**	**-0.3**	**0.7**	**1.6**	**1.1**	**1.0**	**0.6**	**1.1**	**1.2**	**0.0**	**0.6 (±1.8)**
	2018 I	**0.6**	**1.0**	**0.8**	**1.4**	**1.1**	**1.0**	**0.0**	**0.9**	**1.0**	**0.0**	**0 (±1.8)**
	2018 II	**0.7**	**0.0**	**0.7**	**1.3**	**1.0**	**0.9**	**0.0**	**1.1**	**1.1**	**0.0**	**0 (±1.8)**
	2018 III	**0.7**	**0.2**	**0.9**	**1.3**	**1.1**	**1.0**	**0.0**	**1.0**	**1.1**	**0.0**	**0 (±1.8)**
	2018 IV	**0.7**	**0.2**	**0.7**	**1.7**	**1.1**	**1.0**	**0.0**	**1.0**	**1.1**	**0.0**	**0 (±1.8)**

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior
(1) Contribuciones al crecimiento del PIB
(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha observados: 25 de agosto de 2016

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA
Tasas medias y anuales de crecimiento

		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación			
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-11.0	-5.3	-4.9	-14.3	-0.2	-0.8	-0.4	-4.4	-2.6
	2013	16.5	-1.4	-5.2	-9.8	-0.5	-1.1	-0.6	-2.9	-1.7
	2014	-3.7	2.2	1.2	-2.1	2.7	-0.4	1.9	0.8	1.4
	2015	1.9	3.7	3.4	5.2	3.7	1.7	3.1	2.8	3.2
	2016	**1.9**	**3.3**	**2.3**	**1.2**	**4.1**	**2.4**	**3.6**	**1.6**	**3.1 (±0.8)**
	2017	**-0.3**	**0.2**	**0.5**	**-1.3**	**3.6**	**2.1**	**3.2**	**0.8**	**2.1 (±1.7)**
	2018	**0.0**	**-0.1**	**0.3**	**-1.5**	**3.4**	**2.3**	**3.1**	**1.1**	**2.1 (±1.8)**
TASAS ANUALES	2015 I	-4.0	2.8	3.0	5.9	3.4	0.9	2.7	2.3	2.7
	2015 II	2.0	3.8	3.6	5.8	3.7	1.1	3.0	2.6	3.2
	2015 III	3.7	4.3	3.8	5.1	3.7	2.2	3.3	2.7	3.4
	2015 IV	6.2	4.1	3.4	4.0	3.8	2.4	3.4	3.6	3.5
	2016 I	5.5	4.3	2.7	2.8	4.0	2.3	3.6	3.0	3.4
	2016 II	3.5	3.9	2.6	2.2	4.1	2.3	3.6	2.2	3.2
	2016 III	**0.6**	**2.9**	**2.1**	**0.7**	**4.0**	**2.5**	**3.6**	**1.3**	**3 (±0.3)**
	2016 IV	**-2.0**	**2.1**	**1.8**	**-1.0**	**4.2**	**2.4**	**3.8**	**-0.2**	**2.7 (±0.8)**
	2017 I	**-1.1**	**1.0**	**1.2**	**-1.2**	**4.0**	**2.0**	**3.5**	**0.0**	**2.4 (±1.5)**
	2017 II	**-0.2**	**-0.1**	**0.1**	**-0.9**	**3.4**	**2.5**	**3.2**	**0.7**	**2.1 (±1.6)**
	2017 III	**0.0**	**-0.1**	**0.2**	**-1.3**	**3.4**	**1.8**	**3.0**	**1.5**	**2 (±1.8)**
	2017 IV	**0.0**	**0.0**	**0.4**	**-1.9**	**3.3**	**2.2**	**3.1**	**1.3**	**2 (±1.8)**
	2018 I	**0.1**	**0.0**	**0.4**	**-2.1**	**3.4**	**2.9**	**3.3**	**1.1**	**2.3 (±1.8)**
	2018 II	**0.3**	**0.1**	**0.5**	**-2.0**	**3.6**	**2.7**	**3.3**	**1.2**	**2.4 (±0)**
	2018 III	**0.3**	**0.1**	**0.7**	**-1.5**	**3.6**	**3.0**	**3.4**	**1.4**	**2.5 (±0)**
	2018 IV	**0.4**	**0.1**	**0.6**	**-1.0**	**3.6**	**2.8**	**3.4**	**1.4**	**2.6 (±0)**

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA
Tasas medias y trimestrales de crecimiento

		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación			
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-11.0	-5.3	-4.9	-14.3	-0.2	-0.8	-0.4	-4.4	-2.6
	2013	16.5	-1.4	-5.2	-9.8	-0.5	-1.1	-0.6	-2.9	-1.7
	2014	-3.7	2.2	1.2	-2.1	2.7	-0.4	1.9	0.8	1.4
	2015	1.9	3.7	3.4	5.2	3.7	1.7	3.1	2.8	3.2
	2016	**1.9**	**3.3**	**2.3**	**1.2**	**4.1**	**2.4**	**3.6**	**1.6**	**3.1 (±0.8)**
	2017	**-0.3**	**0.2**	**0.5**	**-1.3**	**3.6**	**2.1**	**3.2**	**0.8**	**2.1 (±1.7)**
	2018	**0.0**	**-0.1**	**0.3**	**-1.5**	**3.4**	**2.3**	**3.1**	**1.1**	**2.1 (±1.8)**
TASAS TRIMESTRALES	2015 I	-0.3	0.9	1.4	1.2	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9
	2015 II	1.0	1.4	1.2	-0.1	1.3	0.3	1.1	0.4	1.0
	2015 III	2.7	1.0	0.5	1.3	0.9	0.8	0.9	0.2	0.8
	2015 IV	2.7	0.7	0.3	1.5	0.7	0.5	0.6	2.0	0.8
	2016 I	-1.0	1.1	0.8	0.0	1.0	0.6	0.9	0.4	0.8
	2016 II	-0.9	1.1	1.1	-0.7	1.4	0.3	1.1	-0.5	0.8
	2016 III	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.2**	**0.9**	**1.0**	**0.9**	**-0.6**	**0.5 (±0.3)**
	2016 IV	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**-0.2**	**0.9**	**0.4**	**0.8**	**0.5**	**0.6 (±0.8)**
	2017 I	**0.0**	**0.0**	**0.2**	**-0.1**	**0.8**	**0.2**	**0.7**	**0.5**	**0.5 (±1.5)**
	2017 II	**-0.1**	**0.0**	**0.0**	**-0.4**	**0.8**	**0.8**	**0.8**	**0.2**	**0.5 (±1.6)**
	2017 III	**0.0**	**0.0**	**0.1**	**-0.6**	**0.9**	**0.3**	**0.7**	**0.2**	**0.5 (±1.8)**
	2017 IV	**0.0**	**0.0**	**0.2**	**-0.7**	**0.8**	**0.8**	**0.8**	**0.3**	**0.6 (±1.8)**
	2018 I	**0.1**	**0.0**	**0.1**	**-0.4**	**0.9**	**0.9**	**0.9**	**0.4**	**0 (±1.8)**
	2018 II	**0.1**	**0.0**	**0.1**	**-0.2**	**0.9**	**0.6**	**0.8**	**0.3**	**0 (±1.8)**
	2018 III	**0.1**	**0.0**	**0.2**	**-0.2**	**0.9**	**0.6**	**0.8**	**0.3**	**0 (±1.8)**
	2018 IV	**0.1**	**0.0**	**0.2**	**-0.3**	**0.9**	**0.6**	**0.8**	**0.3**	**0 (±1.8)**

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior
(1) Contribuciones al crecimiento del PIB
(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha observados: 25 de agosto de 2016

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA
Tasas anuales de crecimiento

		Consumo Duradero	Consumo No Duradero	Consumo Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-8.0	-6.4
	2013	-12.1	-1.3	-2.2	1.1	-2.7	-2.7	-1.5	-1.8
	2014	-1.6	2.3	2.0	1.6	3.2	-1.5	2.3	1.6
	2015	3.0	1.1	1.3	7.2	4.0	0.7	3.9	3.3
	2016	**1.3**	**2.7**	**2.6**	**4.7**	**2.2**	**-0.2**	**3.0**	**2.4 (±0.3)**
	2017	**1.9**	**2.3**	**2.3**	**2.4**	**1.6**	**2.5**	**2.1**	**2.1 (±2.7)**
	2018	**2.1**	**2.8**	**2.8**	**3.4**	**2.2**	**1.3**	**2.7**	**2.5 (±3)**
TASAS ANUALES	2015 I	2.8	-1.1	-0.8	2.3	2.3	1.8	1.3	1.4
	2015 II	3.2	0.4	0.7	6.5	5.2	2.6	4.0	3.7
	2015 III	5.8	2.8	3.0	11.9	4.4	2.1	5.8	5.0
	2015 IV	0.6	2.3	2.2	8.8	4.0	-4.1	4.7	3.0
	2016 I	-3.1	2.0	1.6	6.4	2.1	-5.6	3.0	1.4
	2016 II	4.5	5.7	5.6	9.2	3.7	-1.9	5.8	4.4
	2016 III	**1.2**	**1.1**	**1.1**	**0.3**	**1.4**	**1.8**	**1.0**	**1.1**
	2016 IV	**2.3**	**2.2**	**2.2**	**2.4**	**1.4**	**5.4**	**1.9**	**2.5**
	2017 I	**10.4**	**7.6**	**7.8**	**7.1**	**6.0**	**7.3**	**6.9**	**7.0**
	2017 II	**-4.1**	**-2.1**	**-2.3**	**-3.2**	**-2.3**	**1.1**	**-2.6**	**-1.9**
	2017 III	**0.2**	**2.1**	**2.0**	**3.7**	**1.4**	**0.5**	**2.2**	**1.8**
	2017 IV	**1.7**	**2.0**	**2.0**	**2.8**	**1.7**	**1.5**	**2.1**	**2.0**
	2018 I	**-1.9**	**-0.6**	**-0.7**	**-0.2**	**-0.7**	**0.1**	**-0.5**	**-0.4**
	2018 II	**6.5**	**5.9**	**5.9**	**7.2**	**5.3**	**2.5**	**6.0**	**5.4**
	2018 III	**0.7**	**2.1**	**2.0**	**2.4**	**1.4**	**1.0**	**1.8**	**1.7**
	2018 IV	**3.0**	**4.1**	**4.0**	**4.2**	**2.8**	**1.6**	**3.6**	**3.3**

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA
Tasas anuales de crecimiento

	2012	2013	2014	2015	**2016**	**2017**	**2018**
Enero	-2.6	-3.6	-0.3	-2.2	0.5	**8.1**	**6.1**
Febrero	-3.4	-8.8	2.9	1.1	5.5	**0.9**	**1.5**
Marzo	-10.3	-10.4	8.0	5.0	-1.6	**11.8**	**-7.7**
Abril	-7.8	6.3	-2.2	2.4	8.8	**-10.8**	**14.5**
Mayo	-4.8	-3.1	0.6	1.4	3.9	**2.0**	**3.8**
Junio	-7.3	-4.8	2.8	7.4	0.9	**3.0**	**-0.7**
Julio	-4.5	1.0	1.0	6.1	-5.2	**4.2**	**3.7**
Agosto	-3.5	-4.3	-2.5	5.1	6.9	**0.9**	**1.6**
Septiembre	-12.4	3.6	3.7	3.9	**3.7**	**0.3**	**-0.4**
Octubre	-0.6	1.1	0.9	-0.2	**0.9**	**4.3**	**4.0**
Noviembre	-7.8	-0.1	-0.3	6.1	**6.8**	**1.7**	**1.9**
Diciembre	-10.2	3.5	3.7	3.5	**-0.4**	**-0.3**	**4.0**

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 7 de octubre de 2016

Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA
Tasas anuales de crecimiento

			Pesos	2015			Tasas anuales medias			
				Oct	Nov	Dic	2015	**2016**	**2017**	**2018**
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	**2.6**	-41.6	-55.1	-56.8	-40.8	**-42.9**	**-57.3**	**-13.0**
		08 Otras industrias extractivas	**8.6**	-5.6	-3.4	-7.3	0.1	**-5.2**	**-6.3**	**0.1**
			11.2	-14.0	-15.0	-18.4	-8.3	-11.3	-11.0	-0.4
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	**121.3**	-2.6	6.4	4.3	1.0	**2.1**	**1.1**	**0.1**
		11 Fabricación de bebidas	**35.1**	-11.2	0.2	-5.1	-0.6	**-0.1**	**0.1**	**-0.1**
		12 Industria del tabaco	**3.0**	-10.6	-8.3	-0.8	-15.7	**-12.9**	**-10.2**	**-1.0**
		13 Industria textil	**11.0**	2.2	9.7	7.8	5.3	**5.8**	**5.6**	**0.3**
		14 Confección de prendas de vestir	**13.3**	-3.9	20.0	4.7	-6.7	**13.4**	**5.2**	**0.3**
		15 Industria del cuero y del calzado	**7.6**	2.3	0.3	-5.2	0.0	**-4.8**	**-3.9**	**-0.2**
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	**14.8**	1.9	9.5	5.7	5.6	**4.4**	**3.5**	**0.7**
		17 Industria del papel	**27.0**	2.0	6.3	6.2	3.3	**1.3**	**-0.3**	**0.0**
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	**22.8**	13.3	5.8	1.3	2.4	**-5.2**	**-6.2**	**-0.3**
		19 Coquerías y refino de petróleo	**17.5**	15.2	4.5	8.2	6.5	**0.7**	**2.4**	**0.1**
		20 Industria química	**59.8**	2.9	8.1	3.7	4.1	**1.2**	**-0.5**	**0.0**
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	**32.6**	-1.6	11.0	4.3	4.0	**5.7**	**1.7**	**0.2**
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	**42.5**	2.3	9.4	8.1	6.1	**2.3**	**-0.3**	**0.1**
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	**51.9**	0.5	6.1	10.6	4.5	**2.6**	**1.8**	**0.5**
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	**37.6**	-2.5	-1.4	-0.2	-0.1	**2.8**	**5.5**	**0.2**
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	**87.7**	6.7	11.3	6.0	6.0	**0.2**	**-0.9**	**0.4**
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	**14.3**	-0.8	6.7	-4.6	8.9	**-4.1**	**-7.0**	**-0.4**
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	**32.4**	-3.3	5.6	7.1	3.4	**-2.2**	**-1.0**	**0.4**
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	**42.1**	4.7	2.4	-7.6	1.0	**3.6**	**-1.4**	**-0.2**
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	**64.9**	8.3	24.8	27.5	13.6	**7.4**	**-0.7**	**0.2**
		30 Fabricación de otro material de transporte	**27.5**	-14.3	-2.6	-3.2	-3.4	**5.2**	**-0.2**	**-0.1**
		31 Fabricación de muebles	**18.7**	-2.8	10.0	2.0	5.7	**3.4**	**2.5**	**0.7**
		32 Otras industrias manufactureras	**11.0**	4.9	-0.7	0.5	4.8	**4.3**	**5.9**	**0.3**
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	**23.5**	2.9	3.9	10.6	8.7	**1.1**	**-1.2**	**0.1**
			819.7	1.2	7.8	5.0	3.9	**2.4**	**0.3**	**0.1**
	D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado		**143.9**	-4.0	-0.1	-4.1	0.2	**-3.4**	**-1.2**	**-0.3**
	E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación		**25.1**	-21.9	-20.3	-16.1	1.1	**7.0**	**3.4**	**0.2**
			999.89	-0.2	6.1	3.5	3.3	**2.4**	**2.1**	**2.5**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 7 de octubre de 2016

IV.2. INFLACIÓN

El IPC español registró una variación anual del 0.2% en septiembre, acelerando tres décimas respecto al mes anterior. En términos mensuales se produjo un ascenso del 0.0%. La tasa finalmente observada fue dos décimas menor que la prevista por el BIAM, y una décima menor que la publicada por el INE el día 30 de septiembre.

Se producen desviaciones estadísticamente significativas, la más relevante se localiza el grupo de Servicios. Los precios del transporte aéreo y por carretera junto con los viajes organizados sorprenden a la baja, en gran medida relacionados con cambios metodológicos recientes o en proceso. La segunda desviación por importancia, también a la baja se produce en frutas y verduras frescas. El resto de grupos especiales se comporta acorde a lo predicho el mes anterior.

Varios servicios como los hoteleros, viajes organizados y transporte aéreo están experimentando un cambio en su estructura estacional de precios durante 2015 y 2016. Esto hace que se produzcan sorpresas en los meses más relevantes como agosto, septiembre o enero. Las previsiones sobre estos precios serán más volátiles hasta que los modelos estadísticos acomoden las nuevas estructuras estacionales.

A lo largo del año 2016 dos subclases de servicios, los hoteleros y los viajes organizados, han experimentado cambios metodológicos en la recogida de sus precios que se reflejan en un cambio en su estructura estacional. A tenor de lo observado en lo que va de 2016, en el caso de los servicios hoteleros la distancia entre el máximo y el mínimo precio del año se acorta respecto a lo observado con la metodología anterior. En el caso de Viajes Organizados sucede lo contrario, las diferencias se agrandan. Otro tipo de servicios como el transporte aéreo y el transporte por carretera vienen presentando, desde 2015 e incluso 2014 en algún caso, estructura estacional en sus precios donde antes no la había. Estas nuevas evoluciones estacionales de los precios hacen que se produzcan más errores de previsión y más variabilidad en los pronósticos, hasta que los modelos estadísticos no capten del todo los nuevos efectos estacionales. Esta situación temporal de mayor volatilidad debe tenerse en cuenta a la hora de interpretar posibles cambios en la actividad de los sectores afectados.

Al margen de estos efectos metodológicos sí que cabe destacar durante 2016 y especialmente el verano, la estabilidad de precios observada en el transporte por tren y en las tarifas aeroportuarias, relacionadas con la política de precios que los operadores relevantes de cada mercado han decidido aplicar.

Como consecuencia de la casuística expuesta en los precios de los servicios, sus predicciones se han reducido. Para 2016 se espera una inflación media anual de los servicios del 1.0%, una décima menos que en agosto. Para 2017 la previsión se reduce 4 décimas, hasta el 0.8%.

Esta revisión se traslada al pronóstico de la componente subyacente. Para 2016 no se percibe a un decimal de significatividad, y aún se sitúa en el 0.8% (±0.07). Para 2017 sí que se refleja, reduciéndose la previsión en 3 décimas hasta el 0.4% (±0.87).

Respecto a la parte no subyacente de inflación, la fuerte sorpresa a la baja en productos vegetales frescos no permite por el momento deducir que vaya a prolongarse en el tiempo. El efecto neto de los nueve meses observados de 2016 es netamente inflacionario para frutas (su precios suben un 7.4% respecto al mismo período de 2015) y prácticamente neutro para verduras, cuyos precios descienden un 0.1% respecto a los mismos 9 meses de 2015.

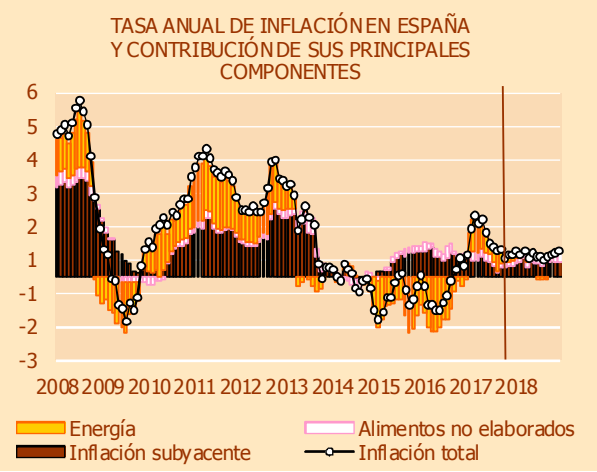
En lo que respecta a energía, los mercados de futuros anticipan, una dinámica de precios estable con ligera tendencia al alza en el BRENT. Se descuentan unos precios del crudo en el entorno de los 52 dólares en diciembre de 2016 y de 55.5 dólares en diciembre de 2017. Ello contribuye a que las previsiones aumenten ligeramente respecto a las anteriores, con un horizonte de precios previstos algo más alto (Gráficos 6 y 8). Sin embargo el mayor impacto este mes se deriva de lo observado en el mercado eléctrico durante la parte transcurrida de octubre. A tenor de lo que el Precio de Venta al Pequeño consumidor, elaborado por Red Eléctrica, anticipa, el octubre se podrían observar aumentos en el IPC de electricidad cercanos al 5%. Estas perspectivas al alza desde el lado de la energía enjugan, sobre todo en 2017 parte de la revisión a la baja impelida desde la inflación subyacente.

Las perspectivas de inflación total para 2016 se mantienen en el 0.3% (±0.14) negativo. Para 2017 la inflación prevista aumenta dos décimas hasta el 1.1% (±1.37).

A corto plazo se pronostica que la inflación anual alcance el 0.5% (±0.19) en octubre, acelerando tres décimas. En el mes de diciembre se situaría en el 0.6% (±0.61).

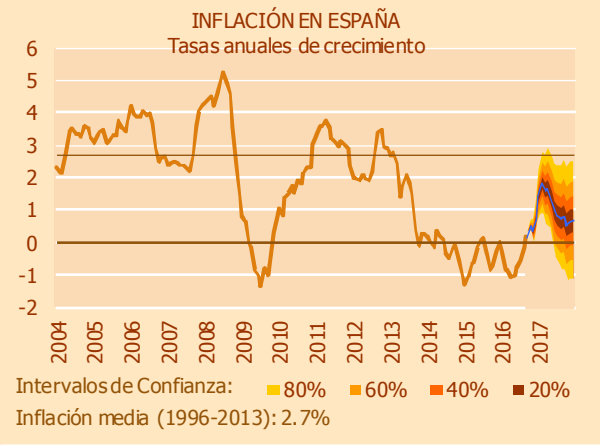
Lo más destacado para 2017 lo constituye el pronóstico de inflación subyacente del 0.4%. Recalcar que la previsión sobre la inflación de Servicios, durante algunos meses al menos, es más volátil de lo que acostumbrado y que las revisiones de los pronósticos probablemente sean amplias durante unos meses.

Gráfico IV.2.1



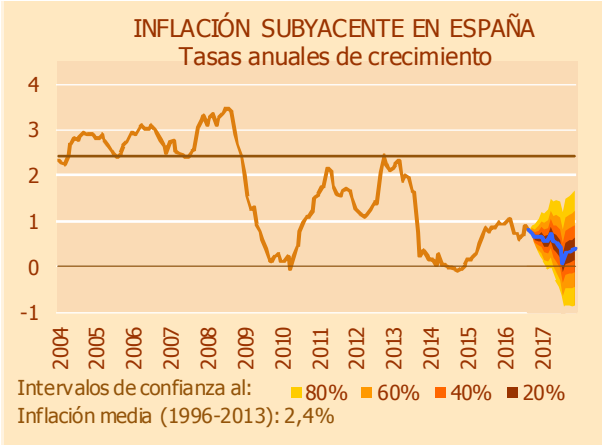
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

Gráfico IV.2.2



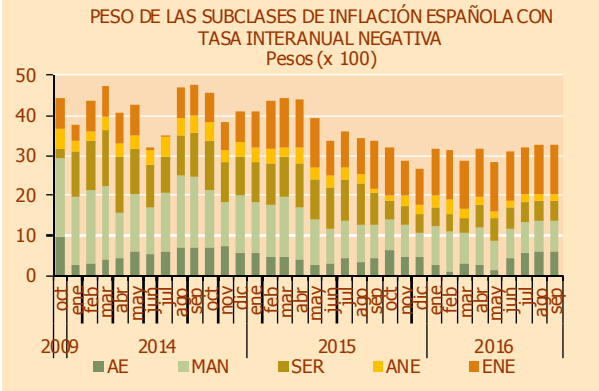
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

Gráfico IV.2.3



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
			2015	2016	2017	2018
	sep-16	oct-16				
Subyacente 81.41%	0.8	**0.7 (±0.18)**	0.6	**0.8 (±0.07)**	**0.4 (±0.87)**	**0.5 (±0.96)**
Total 100%	0.2	**0.5 (±0.19)**	-0.5	**-0.3 (±0.14)**	**1.1 (±1.37)**	**0.6 (±1.43)**

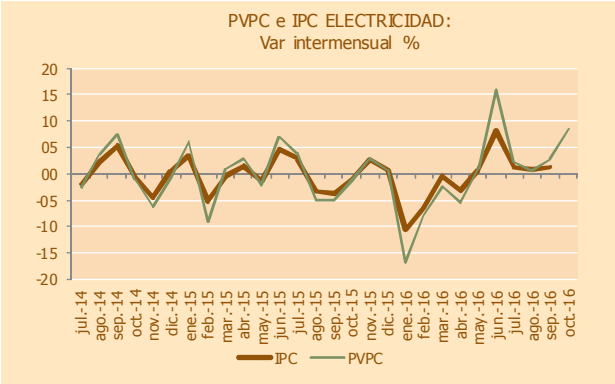
Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

Cuadro IV.2.2

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)
2106	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo		
	Junio		
	Julio		
	Agosto		
	Septiembre		
	Octubre	**78.30%**	**94.14%**
	Noviembre	**81.16%**	**93.78%**
	Diciembre	**65.69%**	**83.62%**
2107	Enero	**32.98%**	**53.09%**
	Febrero	**21.71%**	**37.92%**
	Marzo	**29.62%**	**46.20%**
	Abril	**28.81%**	**44.26%**
	Mayo	**39.91%**	**55.41%**
	Junio	**51.16%**	**65.55%**
	Julio	**54.57%**	**68.09%**
	Agosto	**57.52%**	**70.49%**
	Septiembre	**55.13%**	**68.27%**
	Octubre	**62.91%**	**75.09%**
	Noviembre	**59.75%**	**72.37%**
	Diciembre	**59.34%**	**71.97%**

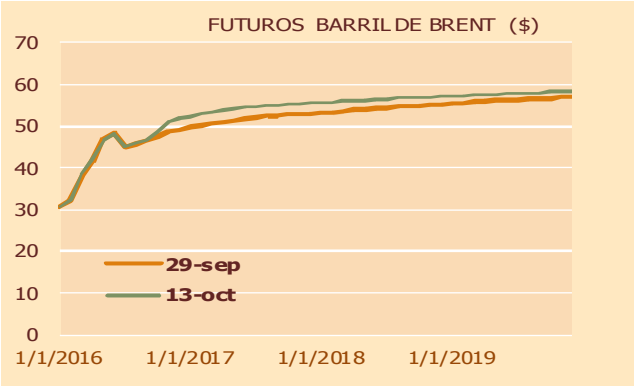
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fechas: 14 de octubre de 2016

Gráfico IV.2.5



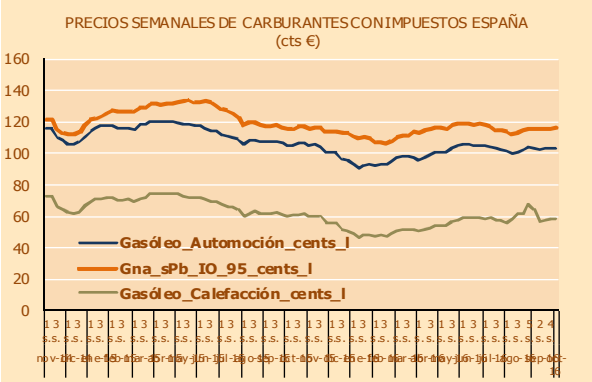
Fuente: PVPC Red Eléctrica Española
Fecha: 14 de octubre de 2016

Gráfico IV.2.6



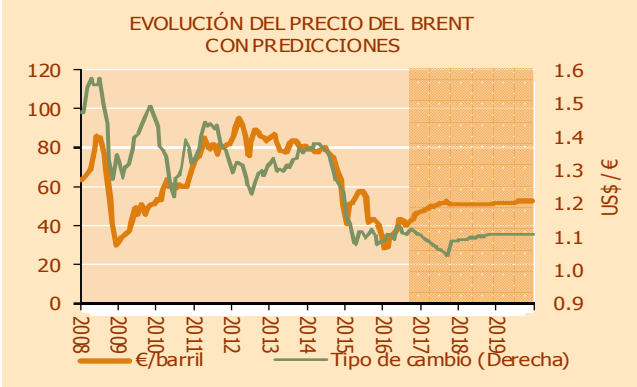
Fuente: BRENT CRUDE OIL (NYMEX)
Fecha: 14 de octubre de 2016

Gráfico IV.2.7



Fuente: OIL BULLETIN.COMISIÓN EUROEA
Fecha: 14 de octubre de 2016

Gráfico IV.2.8



Fuente: EIA & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

Cuadro IV.2.3

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA[1] EN ESPAÑA
Pesos x 1000

GrupoEspecial		ALIMENTOS ELAB.	BIENES IND. NO ENERG.	SERVICIOS	IPC SUBYACENTE	ALIMENTOS NO ELAB.	IPC NO ENERG.	ENERGÍA	IPC TOTAL
2009	Oct[(2)]	***96.0***	***195.1***	***26.3***	***317.3***	***49.4***	*366.7*	***78.1***	***444.8***
2014	Ene	29.1	184.4	124.3	*337.8*	21.1	*358.9*	74.4	**433.2**
	Feb	40.9	183.1	137.6	*361.5*	35.4	*397.0*	74.4	**471.3**
	Mar	41.5	117.3	135.6	*294.3*	35.0	*329.3*	74.4	**403.7**
	Abr	60.4	142.7	114.4	*317.5*	35.0	*352.5*	74.4	**426.8**
	May	52.4	118.3	106.3	*277.1*	37.2	*314.2*	5.3	**319.5**
	Jun	61.4	145.7	87.7	*294.7*	52.9	*347.7*	5.3	**353.0**
	Jul	69.4	180.6	101.6	*351.6*	43.3	*394.9*	74.4	**469.3**
	Ago	69.4	174.2	112.0	*355.6*	45.8	*401.4*	74.4	**475.8**
	Sep	69.4	143.4	126.1	*338.9*	44.9	*383.8*	74.4	**458.2**
	Oct	72.8	125.6	101.8	*300.2*	30.5	*330.7*	74.4	**405.1**
	Nov	71.6	110.8	101.3	*283.7*	28.0	*311.8*	74.4	**386.1**
	Dic	56.7	142.7	97.8	*297.2*	38.7	*335.8*	74.4	**410.2**
2015	Ene	55.0	126.4	100.7	*282.1*	37.3	*319.4*	89.4	**408.8**
	Feb	46.0	133.6	97.8	*277.4*	37.7	*315.1*	121.5	**436.6**
	Mar	46.0	147.4	101.3	*294.7*	28.0	*322.8*	121.5	**444.2**
	Abr	40.7	127.9	108.7	*277.3*	42.4	*319.7*	121.5	**441.1**
	May	28.2	111.7	100.7	*240.6*	29.4	*270.1*	121.5	**391.5**
	Jun	29.9	85.8	104.3	*220.0*	28.6	*248.6*	89.4	**337.9**
	Jun.	45.1	92.9	104.3	*242.2*	28.6	*270.8*	89.4	**360.2**
	Ago	35.0	90.9	104.3	*230.2*	24.0	*254.2*	89.4	**343.5**
	Sep	41.9	85.1	81.3	*208.3*	7.3	*215.6*	121.5	**337.1**
	Oct	62.7	79.3	42.8	*184.8*	14.3	*199.1*	121.5	**320.6**
	Nov	49.0	77.0	46.3	*172.3*	24.7	*197.1*	89.4	**286.4**
	Dic	46.5	57.8	46.3	*150.7*	27.2	*177.8*	89.4	**267.2**
2016	Ene	28.1	97.0	44.3	*169.4*	28.1	*197.5*	121.5	**318.9**
	Feb	11.2	99.0	44.3	*154.5*	36.4	*190.9*	121.5	**312.4**
	Mar	28.4	76.7	40.7	*145.9*	18.9	*164.7*	121.5	**286.2**
	Abr	27.0	91.5	58.1	*176.7*	18.9	*195.5*	121.5	**317.0**
	May	11.8	72.9	58.1	*142.9*	18.9	*161.8*	121.5	**283.2**
	Jun	41.4	71.3	58.1	*170.8*	16.7	*187.5*	121.5	**309.0**
	Jul	57.1	74.1	51.6	*182.8*	18.9	*201.7*	121.5	**323.1**
	Ago	59.9	74.1	51.6	*185.7*	18.9	*204.6*	121.5	**326.0**
	Sep	63.1	77.2	30.8	*171.1*	28.1	*199.2*	121.5	**320.7**

[1] También se consideran grupos con inflación negativa aquellos cuya tasa interanual de inflación no superó el impacto que en ellos tuvieron los

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

Cuadro IV.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA
Tasas anuales de crecimiento

		Indice de Precios al Consumo										
		Subyacente						Residual				
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *
	Pesos 2016	13.1%	2.0%	26.9%	40.1%	81.4%		6.4%	11.4%	17.9%		
TASA MEDIA ANUAL	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1	
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3	
	2010	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8	
	2011	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2	
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4	
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4		3.4	0.0	1.3	1.4	
	2014	0.0	2.2	-0.4	0.1	0.0		-1.0	-0.8	-0.9	-0.2	
	2015	0.8	1.9	0.3	0.7	0.6		1.6	-9.0	-5.1	-0.5	
	2016	**0.8**	**0.4**	**0.5**	**1.0**	**0.8**	**± 0.07**	**2.8**	**-9.4**	**-4.9**	**-0.3**	**± 0.14**
	2017	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.8**	**0.4**	**± 0.87**	**2.4**	**4.7**	**3.9**	**1.1**	**± 1.37**
	2018	**0.4**	**0.2**	**0.0**	**0.8**	**0.5**	**± 0.96**	**2.4**	**0.4**	**1.2**	**0.6**	**± 1.43**
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2016 Enero	1.4	1.0	0.5	1.0	0.9		4.5	-10.3	-5.2	-0.3	
	2016 Febrero	1.4	0.3	0.5	1.3	1.0		1.9	-14.1	-8.5	-0.8	
	2016 Marzo	1.0	0.3	0.5	1.4	1.0		2.2	-14.8	-8.6	-0.8	
	2016 Abril	1.2	0.3	0.5	0.8	0.7		3.1	-15.1	-8.5	-1.1	
	2016 Mayo	1.2	0.3	0.4	0.8	0.7		2.6	-14.0	-8.0	-1.0	
	2016 Junio	1.0	0.3	0.3	0.7	0.6		2.3	-11.6	-6.6	-0.8	
	2016 Julio	0.8	0.3	0.4	0.9	0.7		5.5	-12.0	-5.7	-0.6	
	2016 Agosto	0.7	0.3	0.7	1.0	0.9		3.6	-9.0	-4.3	-0.1	
	2016 Septiembre	0.5	0.3	0.7	1.0	0.8		1.4	-4.8	-2.5	0.2	
	2016 Octubre	**0.3**	**0.3**	**0.5**	**1.0**	**0.7**	**± 0.18**	**1.0**	**-1.4**	**-0.4**	**0.5**	**± 0.19**
	2016 Noviembre	**0.2**	**0.3**	**0.4**	**1.0**	**0.6**	**± 0.30**	**2.1**	**-3.0**	**-1.0**	**0.3**	**± 0.41**
	2016 Diciembre	**0.2**	**0.4**	**0.3**	**1.0**	**0.6**	**± 0.43**	**3.0**	**-0.7**	**0.8**	**0.6**	**± 0.61**
	2017 Enero	**0.1**	**0.4**	**0.3**	**1.0**	**0.6**	**± 0.54**	**2.8**	**6.1**	**4.9**	**1.4**	**± 0.82**
	2017 Febrero	**0.1**	**0.2**	**0.3**	**0.9**	**0.6**	**± 0.62**	**4.1**	**9.9**	**7.7**	**1.8**	**± 0.98**
	2017 Marzo	**0.1**	**0.2**	**0.3**	**0.9**	**0.6**	**± 0.70**	**3.4**	**8.2**	**6.4**	**1.6**	**± 1.11**
	2017 Abril	**0.1**	**0.2**	**0.3**	**1.2**	**0.7**	**± 0.78**	**3.0**	**8.0**	**6.1**	**1.7**	**± 1.24**
	2017 Mayo	**0.1**	**0.2**	**0.2**	**0.9**	**0.5**	**± 0.87**	**3.1**	**5.6**	**4.7**	**1.3**	**± 1.35**
	2017 Junio	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.8**	**0.5**	**± 0.96**	**3.1**	**2.7**	**3.0**	**1.0**	**± 1.45**
	2017 Julio	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.6**	**0.4**	**± 1.03**	**1.0**	**3.9**	**2.8**	**0.8**	**± 1.54**
	2017 Agosto	**0.2**	**0.2**	**-0.1**	**0.3**	**0.1**	**± 1.11**	**1.0**	**5.2**	**3.6**	**0.7**	**± 1.63**
	2017 Septiembre	**0.3**	**0.2**	**-0.2**	**0.7**	**0.3**	**± 1.19**	**1.8**	**3.8**	**3.1**	**0.8**	**± 1.72**
	2017 Octubre	**0.3**	**0.2**	**-0.1**	**0.7**	**0.3**	**± 1.22**	**2.1**	**0.9**	**1.4**	**0.5**	**± 1.80**
	2017 Noviembre	**0.3**	**0.2**	**-0.1**	**0.7**	**0.3**	**± 1.26**	**2.0**	**1.9**	**2.0**	**0.6**	**± 1.83**
	2017 Diciembre	**0.3**	**0.2**	**-0.1**	**0.7**	**0.4**	**± 1.28**	**2.0**	**1.8**	**1.9**	**0.7**	**± 1.85**
	2018 Enero	**0.3**	**0.2**	**-0.1**	**0.9**	**0.5**	**± 1.28**	**2.2**	**1.5**	**1.8**	**0.7**	**± 1.84**
	2018 Febrero	**0.4**	**0.2**	**-0.1**	**0.9**	**0.5**	**± 1.28**	**1.6**	**1.0**	**1.2**	**0.6**	**± 1.84**
	2018 Marzo	**0.4**	**0.2**	**-0.1**	**1.2**	**0.6**	**± 1.27**	**2.0**	**0.7**	**1.2**	**0.8**	**± 1.85**
	2018 Abril	**0.4**	**0.2**	**0.0**	**0.6**	**0.3**	**± 1.27**	**2.3**	**0.7**	**1.4**	**0.5**	**± 1.88**
	2018 Mayo	**0.4**	**0.2**	**0.0**	**0.9**	**0.5**	**± 1.22**	**2.5**	**0.8**	**1.5**	**0.7**	**± 1.88**
	2018 Junio	**0.4**	**0.2**	**0.0**	**0.8**	**0.5**	**± 1.22**	**2.6**	**0.2**	**1.1**	**0.6**	**± 1.88**
	2018 Julio	**0.4**	**0.2**	**0.0**	**0.8**	**0.4**	**± 1.22**	**2.8**	**0.0**	**1.1**	**0.6**	**± 1.88**
	2018 Agosto	**0.4**	**0.2**	**0.0**	**0.6**	**0.4**	**± 1.22**	**2.3**	**-0.2**	**0.8**	**0.5**	**± 1.88**
	2018 Septiembre	**0.4**	**0.2**	**0.1**	**0.9**	**0.6**	**± 1.22**	**2.1**	**-0.3**	**0.7**	**0.6**	**± 1.88**
	2018 Octubre	**0.4**	**0.2**	**0.2**	**0.8**	**0.5**	**± 1.22**	**2.1**	**0.3**	**1.0**	**0.6**	**± 1.88**
	2018 Noviembre	**0.4**	**0.2**	**0.2**	**0.9**	**0.5**	**± 1.22**	**2.6**	**0.3**	**1.3**	**0.7**	**± 1.88**
	2018 Diciembre	**0.4**	**0.2**	**0.2**	**0.8**	**0.5**	**± 1.22**	**3.2**	**0.3**	**1.5**	**0.7**	**± 1.88**

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA

Tasas mensuales de crecimiento

			Indice de Precios al Consumo								
			Subyacente					Residual			
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	TOTAL 100%
		Pesos 2016	13.1%	2.0%	26.9%	40.1%	81.4%	6.4%	11.4%	17.9%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2015	0.2	0.6	-4.6	-0.1	-1.5	0.5	-3.3	-2.0	-1.6
		2016	0.2	0.0	-4.7	0.0	-1.6	1.2	-6.2	-3.4	-1.9
		2017	**0.1**	**0.0**	**-4.7**	**0.0**	**-1.5**	**1.0**	**0.3**	**0.6**	**-1.2**
		2018	**0.1**	**0.0**	**-4.7**	**0.2**	**-1.5**	**1.2**	**0.0**	**0.5**	**-1.1**
	Febrero	2015	0.0	0.8	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.4	1.2	0.2
		2016	0.1	0.2	-0.3	0.4	0.1	-1.5	-2.9	-2.3	-0.4
		2017	**0.0**	**0.0**	**-0.4**	**0.2**	**0.0**	**-0.3**	**0.6**	**0.2**	**0.0**
		2018	**0.1**	**0.0**	**-0.4**	**0.3**	**0.0**	**-0.9**	**0.0**	**-0.3**	**0.0**
	Marzo	2015	0.5	-2.2	1.2	0.3	0.5	-1.6	2.7	1.2	0.6
		2016	0.0	0.1	1.1	0.4	0.6	-0.2	1.8	1.0	0.6
		2017	**0.0**	**0.0**	**1.2**	**0.4**	**0.6**	**-0.8**	**0.3**	**-0.2**	**0.4**
		2018	**0.1**	**0.0**	**1.2**	**0.6**	**0.7**	**-0.4**	**0.0**	**-0.1**	**0.5**
	Abril	2015	-0.2	2.4	2.9	0.3	1.1	-0.5	0.5	0.2	0.9
		2016	0.0	0.0	2.8	-0.2	0.8	0.5	0.2	0.3	0.7
		2017	**0.0**	**0.0**	**2.8**	**0.1**	**0.9**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.8**
		2018	**0.0**	**0.0**	**2.8**	**-0.5**	**0.6**	**0.3**	**0.0**	**0.1**	**0.5**
	Mayo	2015	0.1	0.0	0.8	0.1	0.3	1.3	1.0	1.1	0.5
		2016	0.0	0.0	0.8	0.1	0.3	0.8	2.3	1.7	0.5
		2017	**0.0**	**0.0**	**0.8**	**-0.2**	**0.1**	**0.9**	**0.0**	**0.4**	**0.2**
		2018	**0.0**	**0.0**	**0.8**	**0.0**	**0.3**	**1.1**	**0.0**	**0.5**	**0.3**
	Junio	2015	0.1	0.0	-0.2	0.3	0.1	1.2	0.7	0.9	0.3
		2016	-0.1	0.0	-0.3	0.3	0.0	0.9	3.5	2.4	0.5
		2017	**-0.1**	**0.0**	**-0.3**	**0.2**	**0.0**	**0.9**	**0.6**	**0.7**	**0.1**
		2018	**-0.1**	**0.0**	**-0.3**	**0.2**	**0.0**	**1.0**	**0.0**	**0.4**	**0.1**
	Julio	2015	0.1	0.0	-3.9	0.6	-1.0	-1.2	-0.6	-0.8	-0.9
		2016	-0.1	0.0	-3.8	0.7	-0.9	1.9	-1.0	0.2	-0.7
		2017	**0.0**	**0.0**	**-3.8**	**0.5**	**-1.0**	**-0.2**	**0.2**	**0.1**	**-0.8**
		2018	**0.0**	**0.0**	**-3.9**	**0.4**	**-1.1**	**0.1**	**0.0**	**0.1**	**-0.8**
	Agosto	2015	0.1	0.0	-0.3	0.4	0.1	1.6	-4.3	-2.1	-0.3
		2016	0.0	0.0	0.0	0.5	0.3	-0.2	-1.0	-0.7	0.1
		2017	**0.0**	**0.0**	**-0.3**	**0.2**	**0.0**	**-0.3**	**0.2**	**0.0**	**0.0**
		2018	**0.0**	**0.0**	**-0.3**	**0.1**	**0.0**	**-0.8**	**0.0**	**-0.3**	**-0.1**
	Septiembre	2015	0.2	0.0	1.4	-0.8	0.1	-0.2	-3.0	-1.9	-0.3
		2016	0.0	0.0	1.3	-0.8	0.0	-2.3	1.5	-0.1	0.0
		2017	**0.1**	**0.0**	**1.3**	**-0.4**	**0.2**	**-1.5**	**0.2**	**-0.5**	**0.1**
		2018	**0.1**	**0.0**	**1.4**	**-0.1**	**0.4**	**-1.7**	**0.0**	**-0.7**	**0.2**
	Octubre	2015	0.1	0.0	3.1	-0.3	0.8	1.2	-1.3	-0.3	0.6
		2016	**0.0**	**0.1**	**2.9**	**-0.3**	**0.8**	**0.9**	**2.3**	**1.8**	**1.0**
		2017	**0.0**	**0.0**	**3.0**	**-0.3**	**0.8**	**1.2**	**-0.6**	**0.1**	**0.7**
		2018	**0.0**	**0.0**	**3.0**	**-0.4**	**0.8**	**1.2**	**0.0**	**0.5**	**0.7**
	Noviembre	2015	0.1	0.0	1.6	-0.2	0.4	-0.7	0.7	0.1	0.4
		2016	**0.1**	**0.0**	**1.4**	**-0.3**	**0.3**	**0.4**	**-1.0**	**-0.4**	**0.2**
		2017	**0.1**	**0.0**	**1.4**	**-0.3**	**0.4**	**0.3**	**0.0**	**0.1**	**0.3**
		2018	**0.1**	**0.0**	**1.4**	**-0.3**	**0.4**	**0.8**	**0.0**	**0.4**	**0.4**
	Diciembre	2015	0.1	0.0	-0.6	0.3	0.0	-0.1	-2.1	-1.3	-0.3
		2016	**0.0**	**0.0**	**-0.6**	**0.3**	**-0.1**	**0.7**	**0.2**	**0.4**	**0.0**
		2017	**0.1**	**0.0**	**-0.6**	**0.3**	**0.0**	**0.7**	**0.0**	**0.3**	**0.0**
		2018	**0.1**	**0.0**	**-0.6**	**0.3**	**0.0**	**1.3**	**0.0**	**0.5**	**0.1**

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

Cuadro IV.2.6

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA
Tasas anuales medias

				Pesos[1] 2016	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.9	2.4	1.7	0.4	0.0	0.4	0.2
			Aceites y Grasas	0.6	17.9	-8.6	16.2	9.0	-0.8	0.2
			Tabaco	2.0	2.2	1.9	0.4	0.2	0.2	0.0
				14.5	146.7	150.7	151.3	**150.6**	**150.6**	**151.6**
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	5.3	-2.0	0.8	3.0	**3.2**	**1.1**	**0.7**
			Calzado	1.7	0.4	0.6	0.8	**0.9**	**1.4**	**1.4**
			Vestido	5.9	-0.1	-0.1	0.2	**0.5**	**0.8**	**0.9**
			Resto	14.3	1.7	-1.1	-0.7	**-0.7**	**-0.7**	**-0.7**
				27.1	269.9	263.3	264.2	**269.4**	**269.4**	**270.4**
		Servicios	Correo	0.0	3.2	0.3	10.2	**1.5**	**1.4**	**0.0**
			Cultura	1.7	4.2	-0.8	-0.6	**0.6**	**0.6**	**0.6**
			Enseñanza no universitaria	1.0	1.9	1.0	1.1	**0.9**	**1.0**	**0.9**
			Hoteles	0.8	-0.6	1.2	2.2	**1.0**	**2.2**	**1.2**
			Medicina	2.9	1.9	2.1	2.2	**2.2**	**2.2**	**2.3**
			Menaje	2.1	1.8	1.7	1.4	**1.6**	**0.5**	**0.2**
			Restaurantes	10.8	0.6	0.4	0.7	**1.0**	**1.1**	**1.1**
			Teléfono	3.3	-4.3	-6.0	-1.7	**2.4**	**-0.8**	**-0.4**
			Transporte	5.9	2.2	0.9	0.9	**1.2**	**0.5**	**0.5**
			Turismo	1.5	3.3	1.4	3.5	**-1.9**	**-2.0**	**-0.6**
			Universidad	0.6	18.3	3.0	1.1	**0.7**	**3.0**	**2.2**
			Vivienda	5.9	0.9	0.1	0.0	**0.3**	**0.9**	**0.9**
			Resto	3.4	4.2	1.1	1.5	**1.2**	**1.2**	**1.2**
				39.9	10.1	10.4	10.6	**10.6**	**10.6**	**11.6**
				81.5	1.4	0.0	0.6	**0.6**	**0.6**	**0.6**
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.5	1.7	0.0	-1.1	**-0.8**	**1.2**	**2.7**
			Frutas	1.3	9.8	-4.6	3.3	**7.8**	**6.6**	**3.5**
			Huevos	0.2	10.7	-3.3	-2.7	**-0.5**	**-1.3**	**0.0**
			Legumbres	1.0	0.4	-1.0	6.6	**-1.0**	**0.4**	**0.3**
			Moluscos	0.5	1.0	5.3	2.7	**4.7**	**3.0**	**2.1**
			Patatas	0.3	20.3	-12.4	1.0	**12.3**	**-0.6**	**1.7**
			Pescados	1.2	0.3	3.0	2.4	**4.4**	**2.2**	**2.7**
				7.0	64.1	66.8	66.4	**64.5**	**64.5**	**65.5**
		Energía	Carburantes	6.3	0.0	0.0	0.0	**0.0**	**0.0**	**0.0**
			Combustibles	0.5	0.0	0.0	0.0	**0.0**	**0.0**	**0.0**
			Electricidad y Gas	4.7	0.0	0.0	0.0	**0.0**	**0.0**	**0.0**
				11.5	121.8	121.1	121.4	**114.3**	**114.3**	**115.3**
				18.5	1.3	-0.9	-5.1	**-5.1**	**-5.1**	**-5.1**
				100.0	1.4	-0.2	-0.5	**-0.5**	**-0.5**	**-0.5**

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

Cuadro IV.2.7

EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES[1] DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL
Pesos x 1000

				2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2117
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	114.0	113.3	113.9	114.9	118.6	119.7	119.3	119.3
			Aceites y Grasas	5.7	5.6	5.3	5.5	6.0	5.7	5.8	5.8
			Tabaco	19.9	21.1	21.2	20.5	20.0	19.9	19.7	19.7
				140.0	**140.5**	**140.8**	**144.6**	**145.3**	**144.8**	**144.8**	**144.8**
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	50.8	49.2	48.3	43.9	44.4	47.2	53.2	53.2
			Calzado	18.6	18.5	18.0	17.7	16.6	16.6	16.8	16.8
			Vestido	67.5	66.7	64.7	62.4	58.7	58.8	58.5	58.5
			Resto	154.8	152.3	148.5	147.6	145.3	143.3	142.5	142.5
				286.7	**279.5**	**271.6**	**265.0**	**266.0**	**271.0**	**271.0**	**271.0**
		Servicios	Correo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
			Cultura	19.2	18.5	18.2	18.5	18.1	18.1	17.2	17.2
			Enseñanza no universitaria	8.7	8.9	9.0	9.0	9.5	9.6	9.8	9.8
			Hoteles	7.5	7.4	7.6	7.6	7.3	7.5	7.7	7.7
			Medicina	25.6	25.9	25.8	25.6	26.8	27.4	28.5	28.5
			Menaje	19.2	20.5	20.5	20.8	21.0	20.8	21.3	21.3
			Restaurantes	112.8	107.8	107.0	106.1	104.9	105.6	108.2	108.2
			Teléfono	38.1	39.0	37.7	37.4	36.5	34.0	33.3	33.3
			Transporte	56.1	57.8	58.2	58.3	58.5	58.0	58.8	58.8
			Turismo	14.8	13.9	14.3	14.2	13.9	14.0	14.7	14.7
			Universidad	4.8	4.9	5.2	5.6	6.0	6.1	6.2	6.2
			Vivienda	56.3	58.0	58.0	58.7	59.0	59.5	59.3	59.3
			Resto	32.8	33.8	33.1	33.5	34.3	33.8	34.1	34.1
				396.7	**394.7**	**395.4**	**396.0**	**394.5**	**399.3**	**399.3**	**399.3**
				814.7	**807.8**	**805.7**	**805.8**	**815.1**	**815.1**	**815.1**	**815.1**
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	27.2	26.6	26.3	25.9	26.4	26.2	25.1	25.1
			Frutas	13.0	12.6	13.4	13.1	14.4	14.1	13.5	13.5
			Huevos	1.8	1.7	1.7	1.9	2.2	2.1	2.0	2.0
			Legumbres	8.7	8.7	9.1	9.0	9.2	9.5	9.7	9.7
			Moluscos	5.4	5.6	5.6	5.5	5.6	5.7	5.5	5.5
			Patatas	2.8	3.0	3.0	2.9	3.3	3.0	2.8	2.8
			Pescados	12.3	12.2	11.9	11.7	11.8	11.8	11.7	11.7
				70.3	**71.1**	**70.0**	**72.9**	**72.3**	**70.3**	**70.3**	**70.3**
		Energía	Carburantes	57.9	59.7	64.5	69.1	69.1	68.0	62.7	62.7
			Combustibles	4.4	5.0	5.1	5.4	5.3	5.1	4.7	4.7
			Electricidad y Gas	38.9	41.6	44.6	47.7	47.1	48.7	47.2	47.2
				106.3	**114.2**	**122.2**	**121.5**	**121.8**	**114.6**	**114.6**	**114.6**
				185.3	**192.2**	**194.3**	**194.1**	**184.9**	**184.9**	**184.9**	**184.9**
				1000	**1000**	**1000**	**1000**	**1000**	**1000**	**1000**	**1000**

1. Las diferencias entre los pesos de esta tabla (agregados provenientes de subclases) y los incluidos en las tablas de tasas interanuales y mensuales (grupos especiales) se derivan de las ligeras discrepancias entre la desagregación del INE por grupos especiales y por subclases.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.9

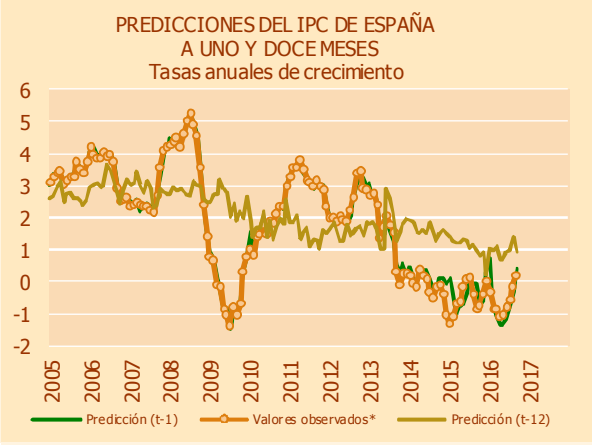
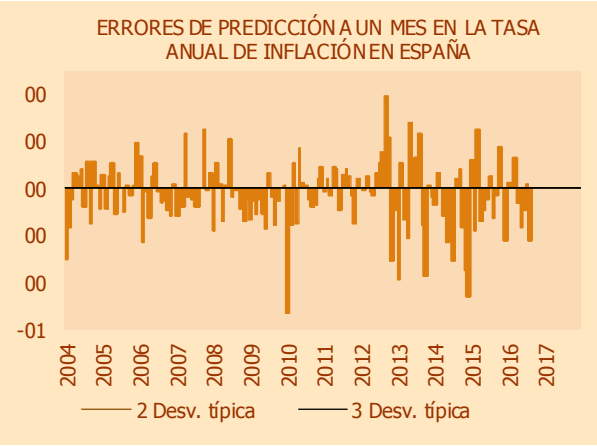


Gráfico IV.2.10



Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA
Tasas anuales, septiembre de 2016

Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2016	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.06	0.54	0.53	± 0.44
Bs. Industriales no energéticos	26.94	0.68	0.65	± 0.3
Servicios	40.13	1.04	1.31	± 0.2
SUBYACENTE	**81.41**	**0.82**	**0.95**	**± 0.18**
Alimentos no elaborados	6.45	1.20	2.71	± 1.15
Energía	11.43	-4.85	-4.83	± 0.81
RESIDUAL	**17.87**	**-2.66**	**-1.86**	**± 0.77**
TOTAL	**100**	**0.18**	**0.42**	**± 0.19**

Cuadro IV.2.9

INFLACIÓN EN ESPAÑA
Tasas mensuales, septiembre de 2016

Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2016	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.06	0.03	0.12	± 0.44
Bs. Industriales no energéticos	26.94	1.32	1.28	± 0.3
Servicios	40.13	-0.80	-0.46	± 0.2
SUBYACENTE	**81.41**	**0.02**	**0.15**	**± 0.18**
Alimentos no elaborados	6.45	-2.60	-1.03	± 1.15
Energía	11.43	1.48	1.47	± 0.81
RESIDUAL	**17.87**	**-0.06**	**0.59**	**± 0.77**
TOTAL	**100**	**0.00**	**0.24**	**± 0.19**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

Cuadro IV.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASE Y GRUPO ESPECIAL EN ESPAÑA

Tasas de variación medias anuales

	Pond. (%)	2016	2017
BS. INDUST. NO ENERG. (BINE)	*26.42*	**0.1**	**0.1**
P. ext. de hombre	*1.90*	-1.4	1.4
P. int. de hombre	*0.13*	-1.2	2.0
P. ext. de mujer	*2.50*	-1.7	0.3
P. int. de mujer	*0.23*	-0.9	2.3
P. vest niño y bebé	*0.97*	-1.8	1.0
Calzado de hombre	*0.58*	1.0	1.3
Calzado de mujer	*0.78*	1.0	1.6
Calzado niño y bebé	*0.30*	0.8	1.1
Automóviles	*4.36*	3.5	1.3
Otros vehículos	*0.20*	1.7	-1.2
Acces. de manten.	*0.16*	-1.9	-1.9
Mat. cons .de la viv.	*0.23*	-0.3	0.2
Distribución de agua	*1.12*	-0.4	0.5
Muebles	*1.16*	-0.1	0.1
Otros enseres	*0.20*	1.1	1.1
Art. Text. hogar	*0.54*	-1.4	-1.5
Frigor. Lav. lavavaj.	*0.37*	-3.6	-3.9
Cocinas y hornos	*0.12*	-0.7	-1.8
Ap. Calef. Air. Acon.	*0.21*	-0.5	-0.7
Otros electrod.	*0.12*	-1.7	-1.9
Crist. vajilla y cubert	*0.09*	0.1	1.3
Uten. de coc. y men.	*0.11*	0.5	0.0
Herr /Acc Casa/ Jard	*0.24*	-0.3	0.0
Art. de limp. hogar	*1.28*	-0.3	0.3
Ot. art. no dur. Hog	*0.39*	0.4	0.8
Med /Ot.Prod.Farma.	*1.03*	-1.6	0.2
Material terapeútico	*0.64*	-1.6	-1.0
Eq. imagen/sonido	*0.42*	-5.7	-7.1
Eq. Foto. y cinem.	*0.08*	-3.5	-11.6
Eq. informáticos	*0.33*	-10.7	-15.2
Regs Imag/Sonido	*0.15*	-3.5	-0.8
Juegos y juguetes	*0.54*	-3.8	-3.7
Ot. art. Recr/depor.	*0.09*	-1.7	0.5
Florist. y mascotas	*0.62*	0.9	1.1
Lib. texto y entr.	*0.68*	0.2	0.2
Prensa y revistas	*0.62*	0.9	1.3
Material de papelería	*0.26*	0.4	0.4
Art. cuidado pers.	*1.82*	-1.4	-0.8
Joy. Bis. y relojería	*0.31*	1.9	4.0
Otros art. uso pers.	*0.28*	-1.4	-1.0

	Pond. (%)	2016	2017
ALIM. ELAB. Y TABACO (AE)	*15.13*	**0.2**	**0.2**
Arroz	0.10	1.2	-0.3
Harinas y cereales	0.18	-0.3	-0.1
Pan	1.52	-0.2	-0.7
Past., bollería etc	1.02	0.5	0.7
Pasta alimenticia	0.13	1.0	0.3
Charcutería	1.76	-0.1	-0.5
Preparados de carne	0.34	0.5	0.3
Pesc. conser/prep.	0.72	1.8	2.9
Leche	0.94	-3.1	-1.0
Otros prod. lácteos	0.74	0.1	-0.9
Quesos	0.71	0.3	0.6
Frut.conser/frut. Sec	0.29	4.3	2.1
Leg/Hort. secas	0.09	7.0	1.2
Leg /Hor cong/conser	0.35	1.2	0.4
Azúcar	0.11	-0.5	-2.6
Choco./confituras	0.55	1.4	1.5
Ot. prod. aliment.	0.38	0.2	-0.5
Café, cacao e inf.	0.36	-0.1	0.3
Ag.min/refre/zumos	0.81	1.9	1.0
Espirituosos y licores	0.14	0.3	1.1
Vinos	0.34	1.0	0.4
Cerveza	0.32	0.5	0.7
Tabaco	1.99	0.4	0.2
Manteq./margarina	0.06	-0.5	2.0
Aceites	0.51	10.0	-1.0
ALIM. N. ELAB. (ANE)	*15.13*	**2.4**	**2.4**
Carn tern y añojo	0.82	0.6	2.4
Carne de porcino	0.59	-1.5	0.3
Carne de ovino	0.24	-0.6	1.0
Carne de ave	0.83	-1.9	0.5
Otras carn/casq.	0.14	1.9	1.7
Pescados	1.18	4.4	2.2
Crustaceos	0.57	4.7	3.0
Huevos	0.21	-0.5	-1.3
Frutas frescas	1.41	7.8	6.6
Leg. y hortalizas	0.95	-1.0	0.4
Patatas y sus prep.	0.30	12.3	-0.6

	Pond. (%)	2016	2017
SERVICIOS (SER)	*39.67*	**1.0**	**0.8**
Srv. de mant. y Rep.	2.03	1.4	0.0
Otros Srv rel. a veh.	0.33	0.1	-1.9
Trans. por ferrocarril	0.21	1.1	3.5
Trans. por carretera	0.70	1.0	-0.4
Transporte aéreo	0.36	-3.6	-2.1
Otros Srv de trans.	0.30	-1.1	1.8
Seg. de automóvil	1.87	3.0	1.6
Rest. bares y caf.	10.28	1.0	1.1
Hoteles y otros aloj.	0.75	1.0	2.2
Viaje organizado	1.40	-1.9	-2.0
Universidad	0.61	0.7	3.0
Correos	0.02	1.5	1.4
Teléfono	3.40	2.4	-0.8
Alquiler de vivienda	2.74	-0.7	0.5
Srv. cons. Vivienda	0.93	-0.1	0.8
Rec. Basu./alcant/etc.	2.28	1.1	1.2
Sv. Med/Pmed. n hosp	0.50	0.5	1.1
Sv dentales	1.05	0.9	0.4
Sv hospitalarios	0.11	-2.2	-1.7
Seg. médicos	1.08	4.5	4.6
Sv recr. y depor.	0.81	0.8	1.1
Sv culturales	1.00	0.4	0.1
Educación	0.96	0.9	1.0
Rep de calzado	0.02	1.5	0.9
Sv.Dom/Ot.Sv.hogar	1.26	0.6	-0.6
Seg. para la vivienda	0.80	3.1	2.0
Sv. cuidado personal	1.53	0.8	0.4
Sv sociales	0.40	1.0	1.7
Otros seguros	0.69	2.9	2.6
Sv financieros	0.04	0.0	-0.5
Otros Sv	0.67	0.4	1.4
Rep. de electrodom.	0.11	0.2	0.2
ENERGÍA (ENE)	*12.14*	**-9.4**	**4.7**
Electricidad y gas	4.87	-10.8	4.9
Combustibles	0.51	-17.8	5.6
Carburantes	6.80	-7.8	4.6

	2016	2017
Previsión IPC	-0.3	1.1
RECM 80%	0.1	1.4

Predic.> IPC + 80% RECM	a.a
Predic.= IPC + - 80% RECM	a.a
Predic.< IPC - 80% RECM	a.a

Los valores mostrados se corresponden con las predicciones realizadas por el BIAM
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

IV.3. MERCADO LABORAL

Según la Encuesta de Población Activa (EPA), en el tercer trimestre de 2016 los ocupados aumentaron en 226.5 mil personas, dato menor que el aumento de 241.1 previsto. La diferencia, no obstante es escasa para considerarla una sorpresa a la baja ya que equivale menos de 0.1 puntos porcentuales (pp). La variación intertrimestral desestacionalizada ha sido del 0.8%, acelerando 5 décimas respecto a la tasa observada en el segundo trimestre. En el último año el empleo ha aumentado en 435.5 mil personas, lo que implica un ritmo de avance del 2.7%, tres décimas más alto que el del trimestre anterior. La EPA se acelera en consonancia con lo que transmitieron las afiliaciones a la Seguridad Social en el periodo de referencia. (Cuadros del IV.3.4 al IV.3.9).

> El empleo EPA acelera en el tercer trimestre por el efecto de la campaña turística y por el mantenimiento de los impulsos en Sanidad y Educación experimentados en 2015.

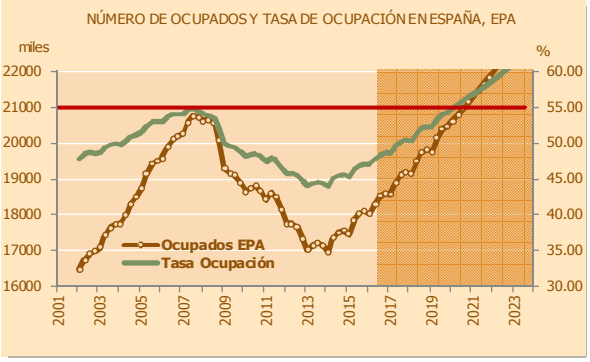
El aumento de la ocupación en 226.1 personas vino proporcionado por las actividades de Comercio, con 81 puestos de trabajo, Actividades Sanitarias, con 79.0 y Hostelería con 56.5 mil. Si se extrae la componente estacional, el empleo habría crecido aproximadamente en 123 mil puestos de trabajo. Llama la atención que en términos desestacionalizados, Educación es la actividad que más aporta con 79 mil puestos de trabajo incrementados, no obstante esta variable, como todas las manejadas por las administraciones, alcanzó crecimientos altos durante 2015 que están afectando a la estimación de su componente estacional (Gráficos IV.3.9 y IV.3.10. Cuadro IV.3.13).

El empleo indefinido sorprendió a la baja, con un descenso trimestral del 0.3%, equivalente a 0.4 pp, o 43 mil personas, por debajo de lo previsto. En intensidad similar lo hizo en empleo a jornada parcial, que retrocede 3.7 pp frente, al descenso del 2.0% previsto. El empleo temporal sorprende al alza, creciendo 0.8 pp, o 30 mil personas, más que el 5.5% previsto. Este efecto se transmite al empleo a jornada completa (Cuadro IV.3.3).

Por sectores, todos salvo agricultura se comportan por debajo de lo esperado. Proporcionalmente hablando el que más empeora sobre sus expectativas es Construcción, con un crecimiento del 2.8% trimestral, 0.7 pp o 7 mil personas, inferior al pronóstico (Cuadro IV.3.3).

El número de parados disminuye en 253.9 mil personas, dato superior al aumento del empleo debido al descenso del número de activos en 27.4 personas. La tasa de paro disminuye 1.1 pp. hasta el 18.9%. La tasa de actividad se sitúa en el 59.3%, 0.1 pp menor que la del trimestre anterior. La Tasa de Paro finalizará 2016 en el 19.0% y en 2017 registrará una media del 18.0%. La tasa de actividad presenta un perfil acelerado en consonancia con las proyecciones de población, descendentes, y de empleo, ascendentes, cuya realización irá ajustándose con el tiempo. (Gráficos IV.3.2 y IV.3.3, Cuadros del IV.3.10 al IV.3.12).

Gráfico IV.3.1



*Proyecciones hasta IV-18 derivadas de nuestros modelos econométricos. Proyecciones desde I-19 basadas en la última tasa interanual predicha: 3.3%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Al haber estado los datos observados, en general, cerca de los previstos, los pronósticos apenas varían. Para 2016 se espera un crecimiento medio anual del empleo del 2.8%. Lo más destacado por el momento es el perfil acelerado en la evolución del empleo, que se espera alcance un 3.1% de crecimiento medio en 2017, dato que no tiene en cuenta posibles retrocesos en el empleo público debido al ajuste de 5.000 millones de euros demandado por las autoridades comunitarias para el año próximo y el siguiente (Cuadro IV.3.1).

Para la media de 2016 el empleo temporal crecerá a un 6.8%, más del triple que el indefinido, cuya previsión alcanza el 2.0% en el mismo periodo. La tasa de temporalidad promedio en 2016 alcanzaría el 26.0%, 9 décimas más que en 2015. El empleo a jornada parcial decrecerá un 0.5%, frente al 3.4% al que crecerá el empleo a jornada completa. La tasa de parcialidad promedio para 2016 alcanzaría el 15.2, cinco décimas menos que la de 2015. Para 2017 se mantendrían tónicas similares en el

empleo Temporal y el Indefinido. El empleo a jornada completa crecería más despacio y aceleraría el de jornada parcial, no obstante este tipo de empleo presenta una alta volatilidad en sus pronósticos a largo plazo (Cuadro IV.3.2, Gráficos IV.3.4 y IV.3.5, Cuadros del IV.3.4 al IV.3.6).

Servicios será el protagonista del crecimiento del empleo en 2016 con un 3.2%, Construcción aumentará en media anual un 0.6%. El empleo Industrial crecerá un 1.0%. El empleo en Agricultura crecería un 4.7%. respecto a las anteriores previsiones han mejorado sus perspectivas Construcción, dos décimas y Agricultura, un punto. Con estas previsiones se alcanzaría la tasa de ocupación pre crisis en el año 2020 (Cuadro IV.3.1; Gráfico IV.3.1, Cuadros del IV.3.7 al IV.3.9). Para 2017 se prevé un mantenimiento del ritmo en el Sector Servicios, mientras que Construcción e Industria, acelerarían, especialmente la primera.

El crecimiento del volumen de salarios en la economía para 2016 se situaría en el entorno del 3.7% en términos nominales, debido a la inflación próxima a cero llevaría a un aumento real similar. Teniendo en cuenta la evolución del empleo, el salario medio en términos reales ascendería un 0.8% respecto a los niveles de 2015. Las previsiones mejoran respecto a las que se realizaron en el informe EPA del II trimestre de 2016. La razón estriba en que la Encuesta Trimestral de Coste Laboral como la Contabilidad Trimestral No Financiera de los Sectores Institucionales, muestran un repunte en el segundo trimestre, afectado en parte por la devolución de la paga extra atrasada de 2012 a los empleados públicos (Gráficos del IV.3.11 al IV.3.13).

Cuadro IV.3.1

EMPLEO POR SECTOR DE ACTIVIDAD. TASA DE PARO Y ACTIVOS (EPA)

Tasas anuales medias

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ocupados	-2.8	1.2	3.0	**2.8**	**3.1**	**3.2**
Agricultura y pesca	-0.9	-0.1	0.1	**4.7**	**1.8**	**1.7**
Industria	-5.2	1.0	4.3	**1.0**	**2.4**	**2.7**
Construcción	-11.4	-3.5	8.1	**0.6**	**5.2**	**2.9**
Servicios	-1.7	1.7	2.6	**3.2**	**3.2**	**3.4**
Activos	-1.1	-1.0	-0.1	**-0.1**	**2.3**	**1.5**
Tasa de paro	26.1	24.4	22.1	**19.7**	**18.0**	**16.5**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Cuadro IV.3.2

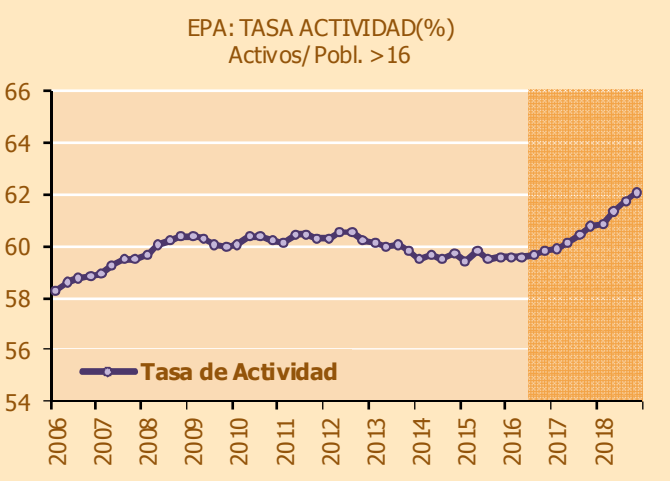
EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA (EPA)

Tasas anuales medias

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Asalariados Indefinidos	-3.1	0.4	1.9	**2.0**	**2.4**	**2.2**
Asalariados Temporal	-4.6	5.3	8.3	**6.8**	**7.1**	**6.3**
TOTAL ASALARIADOS	-3.5	1.5	3.4	**3.2**	**3.7**	**3.3**
No asalariados	0.3	-0.3	1.2	**0.7**	**0.8**	**0.2**
TOTAL EMPLEO	-2.8	1.2	3.0	**2.8**	**3.1**	**3.2**
Empleo Tiempo Completo	-4.3	1.1	3.2	**3.4**	**2.9**	**3.0**
Empleo Tiempo Parcial	6.0	1.9	1.9	**-0.5**	**4.5**	**6.3**

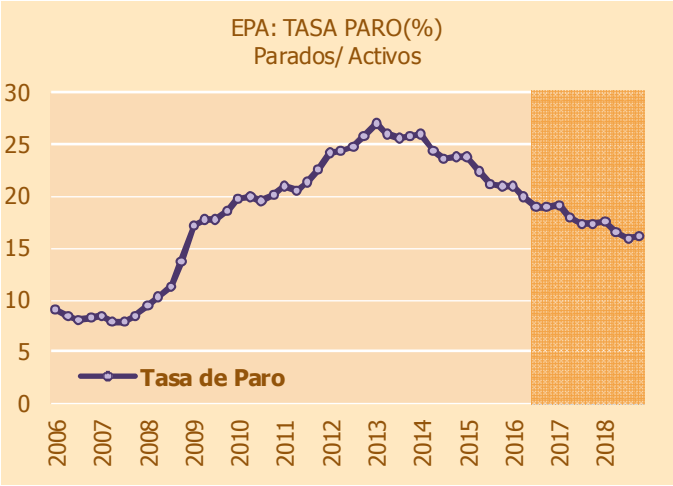
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Gráfico IV.3.2



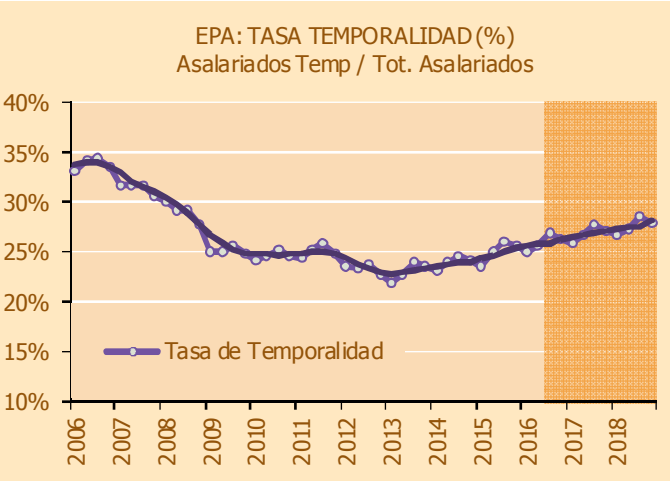
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Gráfico IV.3.3



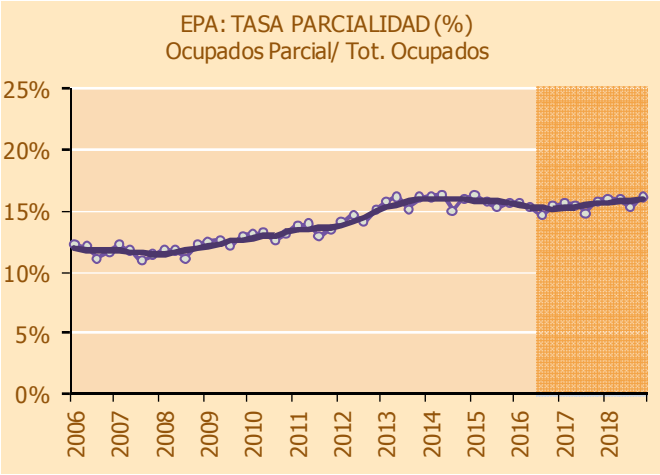
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Gráfico IV.3.4



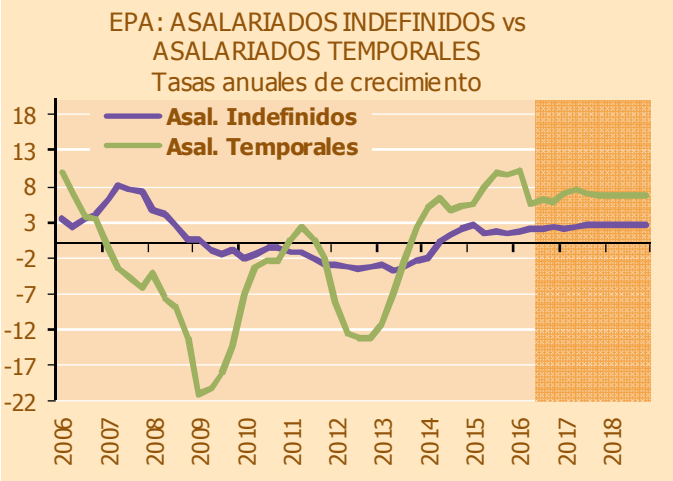
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Gráfico IV.3.5



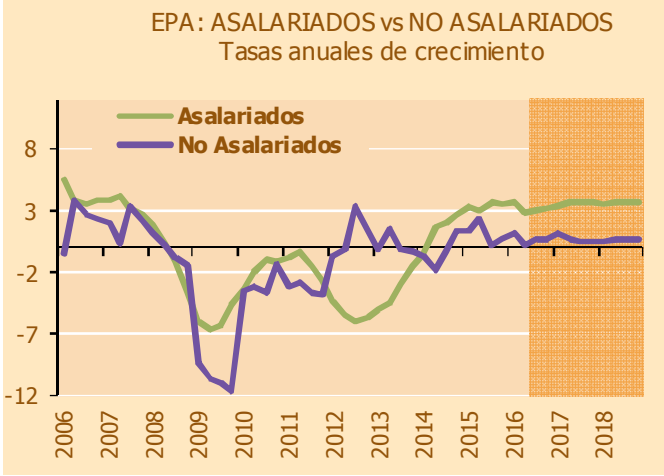
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Gráfico IV.3.6



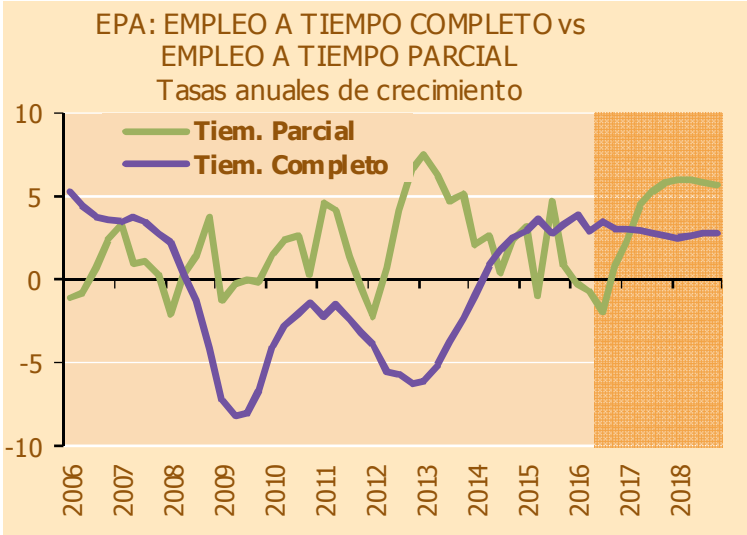
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Gráfico IV.3.7



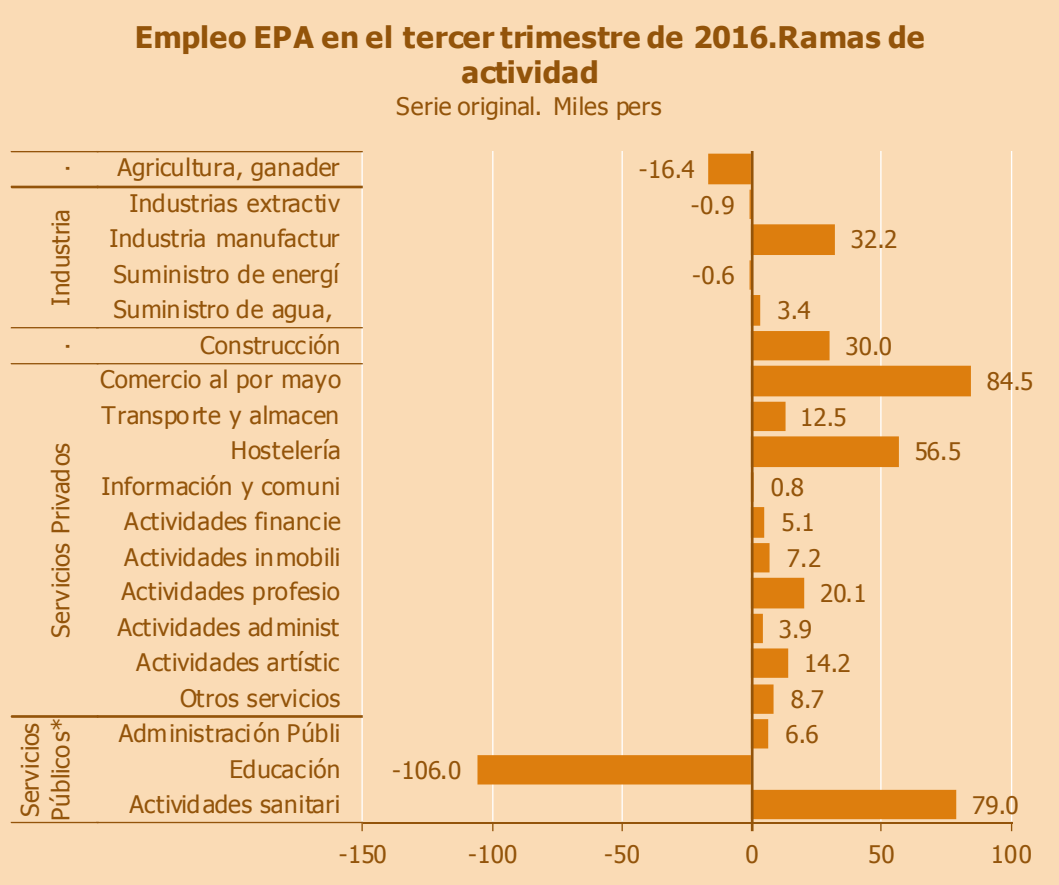
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Gráfico IV.3.8



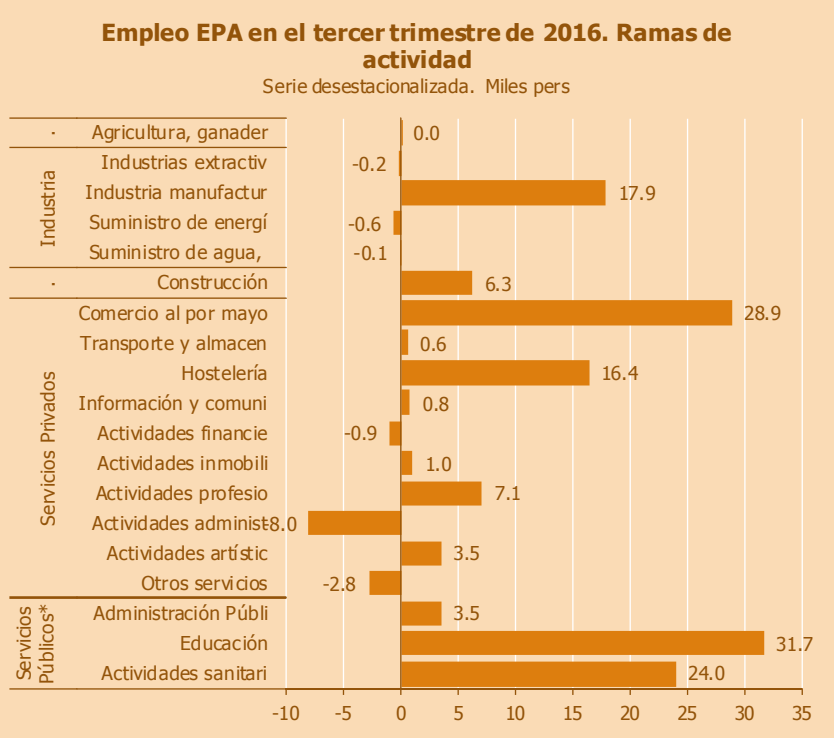
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Gráfico IV.3.9



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Gráfico IV.3.10



(*) Ver nota en el Gráfico 9

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Cuadro IV.3.4

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA

DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA

		Tasas Anuales						
		Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	No Asalariados	TOTAL EMPLEO	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial
	2012	-3.1	-11.8	-5.3	1.0	-4.3	-5.3	2.3
	2013	-3.1	-4.6	-3.5	0.3	-2.8	-4.3	6.0
	2014	0.4	1.9	1.5	-0.3	1.2	1.1	1.9
	2015	1.9	8.3	3.4	1.2	3.0	3.2	1.9
	2016	**2.0**	**6.8**	**3.2**	**0.7**	**2.8**	**3.4**	**-0.5**
	2017	**2.4**	**7.1**	**3.7**	**0.8**	**3.1**	**2.9**	**4.5**
	2018	**2.2**	**6.3**	**3.3**	**0.2**	**3.2**	**3.0**	**6.3**
2014	I	-1.9	5.0	-0.4	-0.6	-0.5	-0.9	2.1
	II	0.3	6.5	1.7	-1.7	1.1	0.8	2.6
	III	1.3	4.6	2.0	-0.3	1.6	1.8	0.4
	IV	2.0	5.3	2.8	1.4	2.5	2.6	2.4
2015	I	2.7	5.4	3.3	1.4	3.0	2.9	3.3
	II	1.6	8.0	3.1	2.4	3.0	3.7	-0.9
	III	1.6	10.1	3.7	0.3	3.1	2.8	4.8
	IV	1.6	9.5	3.5	0.8	3.0	3.4	0.8
2016	I	1.8	10.1	3.8	1.2	3.3	4.0	-0.2
	II	2.0	5.5	2.9	0.2	2.4	3.0	-0.6
	III	1.9	6.2	3.0	0.7	2.7	3.5	-1.9
	IV	**2.3**	**5.9**	**3.2**	**0.7**	**2.8**	**3.1**	**0.8**
2017	**I**	**2.1**	**7.0**	**3.3**	**1.2**	**2.9**	**3.1**	**2.3**
	II	**2.4**	**7.7**	**3.8**	**0.7**	**3.2**	**3.0**	**4.5**
	III	**2.6**	**6.9**	**3.8**	**0.6**	**3.2**	**2.9**	**5.4**
	IV	**2.6**	**6.8**	**3.7**	**0.6**	**3.2**	**2.7**	**5.9**
2018	**I**	**2.5**	**6.6**	**3.6**	**0.6**	**3.1**	**2.6**	**6.0**
	II	**2.6**	**6.6**	**3.7**	**0.7**	**3.2**	**2.7**	**6.1**
	III	**2.6**	**6.7**	**3.7**	**0.7**	**3.3**	**2.8**	**5.9**
	IV	**2.7**	**6.6**	**3.7**	**0.8**	**3.3**	**2.8**	**5.8**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Cuadro IV.3.5

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA

DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA

		Tasas Trimestrales						
		Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	No Asalariados	TOTAL EMPLEO	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial
	2012	-3.1	-11.8	-5.3	1.0	-4.3	-5.3	2.3
	2013	-3.1	-4.6	-3.5	0.3	-2.8	-4.3	6.0
	2014	0.4	5.3	1.5	-0.3	1.2	1.1	1.9
	2015	1.9	8.3	3.4	1.2	3.0	3.2	1.9
	2016	**2.0**	**6.8**	**3.2**	**0.7**	**2.8**	**3.4**	**-0.5**
	2017	**2.4**	**7.1**	**3.7**	**0.8**	**3.1**	**2.9**	**4.5**
	2018	**2.2**	**6.3**	**3.3**	**0.2**	**3.2**	**3.0**	**6.3**
2014	I	-0.5	-3.4	-1.2	-0.7	-1.1	-1.2	-0.3
	II	1.7	6.4	2.8	0.4	2.4	2.1	3.6
	III	-0.2	3.6	0.7	1.9	0.9	2.6	-7.7
	IV	1.0	-1.2	0.5	-0.2	0.4	-0.9	7.5
2015	I	0.2	-3.3	-0.6	-0.7	-0.7	-0.9	0.6
	II	0.6	9.1	2.6	1.4	2.4	2.9	-0.7
	III	-0.2	5.5	1.3	-0.2	1.0	1.7	-2.4
	IV	0.9	-1.6	0.3	0.2	0.3	-0.3	3.4
2016	I	0.5	-2.8	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.5
	II	0.8	4.4	1.7	0.5	1.5	2.0	-1.1
	III	-0.3	6.3	1.4	0.4	1.2	2.1	-3.7
	IV	**1.3**	**-1.9**	**0.4**	**0.2**	**0.4**	**-0.7**	**6.3**
2017	**I**	**0.3**	**-1.7**	**-0.2**	**0.1**	**-0.2**	**-0.4**	**0.9**
	II	**1.1**	**5.2**	**2.1**	**0.0**	**1.8**	**1.9**	**1.1**
	III	**-0.1**	**5.5**	**1.4**	**0.3**	**1.2**	**2.0**	**-2.9**
	IV	**1.2**	**-2.1**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**-0.9**	**6.9**
2018	**I**	**0.3**	**-1.9**	**-0.3**	**0.1**	**-0.2**	**-0.5**	**1.0**
	II	**1.2**	**5.2**	**2.2**	**0.1**	**1.9**	**2.0**	**1.1**
	III	**-0.1**	**5.6**	**1.5**	**0.4**	**1.3**	**2.1**	**-3.0**
	IV	**1.3**	**-2.2**	**0.3**	**0.2**	**0.3**	**-0.9**	**6.8**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Cuadro IV.3.6

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA

DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA

		Miles de personas						
		Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	No Asalariados	TOTAL EMPLEO	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial
	2012	11162	3411	14573	3051	17633	15078	2555
	2013	10814	3256	14069	3061	17139	14432	2707
	2014	10857	3429	14286	3051	17344	14585	2759
	2015	11059	3714	14773	3087	17866	15054	2812
	2016	**11281**	**3968**	**15250**	**3109**	**18363**	**15564**	**2799**
	2017	**11552**	**4249**	**15807**	**3133**	**18940**	**16014**	**2925**
	2018	**11852**	**4532**	**16391**	**3155**	**19546**	**16447**	**3099**
2014	I	10708	3222	13930	3014	16951	14205	2746
	II	10888	3430	14318	3027	17353	14509	2844
	III	10861	3552	14413	3085	17504	14880	2624
	IV	10972	3511	14483	3078	17569	14749	2820
2015	I	10997	3397	14394	3055	17455	14618	2837
	II	11058	3704	14762	3099	17867	15048	2818
	III	11039	3910	14949	3094	18049	15298	2750
	IV	11143	3846	14989	3101	18094	15251	2844
2016	I	11195	3740	14935	3090	18030	15199	2831
	II	11281	3906	15188	3106	18301	15500	2801
	III	11252	4152	15405	3117	18528	15830	2697
	IV	**11394**	**4071**	**15471**	**3123**	**18594**	**15726**	**2868**
2017	**I**	**11428**	**4001**	**15435**	**3126**	**18561**	**15667**	**2895**
	II	**11552**	**4208**	**15766**	**3126**	**18892**	**15966**	**2926**
	III	**11542**	**4441**	**15988**	**3136**	**19124**	**16282**	**2842**
	IV	**11685**	**4349**	**16039**	**3141**	**19181**	**16143**	**3038**
2018	**I**	**11718**	**4266**	**15990**	**3145**	**19135**	**16066**	**3069**
	II	**11853**	**4487**	**16346**	**3148**	**19494**	**16390**	**3104**
	III	**11842**	**4739**	**16588**	**3159**	**19747**	**16736**	**3010**
	IV	**11997**	**4637**	**16640**	**3167**	**19807**	**16593**	**3214**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Cuadro IV.3.7

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS						
		Tasas anuales				
		Agricultura, pesca, etc.	Industria	Construcción	Servicios	TOTAL EMPLEO
	2012	-1.6	-4.6	-17.3	-3.0	-4.3
	2013	-0.9	-5.2	-11.4	-1.7	-2.8
	2014	-0.1	1.0	-3.5	1.7	1.2
	2015	0.1	4.3	8.1	2.6	3.0
	2016	**4.7**	**1.0**	**0.6**	**3.2**	**2.8**
	2017	**1.8**	**2.4**	**5.2**	**3.2**	**3.1**
	2018	**1.7**	**2.7**	**2.9**	**3.4**	**3.2**
2014	I	12.9	-3.4	-11.6	0.2	-0.5
	II	-1.8	-0.1	-5.3	2.0	1.1
	III	-4.8	3.5	-0.5	1.8	1.6
	IV	-6.2	4.2	4.0	2.6	2.5
2015	I	-11.3	6.2	12.6	2.6	3.0
	II	0.1	6.4	11.6	1.9	3.0
	III	6.5	3.8	5.9	2.6	3.1
	IV	7.0	1.0	2.7	3.2	3.0
2016	I	8.4	1.7	-2.7	3.8	3.3
	II	2.7	-0.4	-1.4	3.2	2.4
	III	4.8	0.5	2.3	3.0	2.7
	IV	**3.1**	**2.4**	**4.5**	**2.7**	**2.8**
2017	**I**	**1.5**	**1.7**	**7.9**	**2.9**	**2.9**
	II	**3.1**	**2.6**	**5.6**	**3.2**	**3.2**
	III	**1.2**	**2.5**	**4.7**	**3.3**	**3.2**
	IV	**1.5**	**2.8**	**3.0**	**3.3**	**3.2**
2018	**I**	**1.6**	**2.7**	**1.2**	**3.4**	**3.1**
	II	**1.6**	**2.8**	**2.7**	**3.4**	**3.2**
	III	**1.7**	**2.7**	**3.3**	**3.4**	**3.3**
	IV	**1.7**	**2.7**	**4.3**	**3.4**	**3.3**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Cuadro IV.3.8

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS						
		Tasas trimestrales				
		Agricultura, pesca, etc.	Industria	Construcción	Servicios	TOTAL EMPLEO
	2012	-1.6	-4.6	-17.3	-3.0	-4.3
	2013	-0.9	-5.2	-11.4	-1.7	-2.8
	2014	-0.1	1.0	-3.5	1.7	1.2
	2015	0.1	4.3	8.1	2.6	3.0
	2016	**4.7**	**1.0**	**0.6**	**3.2**	**2.8**
	2017	**1.8**	**2.4**	**5.2**	**3.2**	**3.1**
	2018	**1.7**	**2.7**	**2.9**	**3.4**	**3.2**
2014	I	4.1	-1.8	-4.9	-1.0	-1.1
	II	-8.6	2.5	3.9	2.9	2.4
	III	-9.9	3.0	4.4	0.8	0.9
	IV	9.4	0.5	0.8	-0.1	0.4
2015	I	-1.6	0.1	2.9	-1.0	-0.7
	II	3.2	2.7	3.0	2.2	2.4
	III	-4.2	0.5	-0.9	1.6	1.0
	IV	9.9	-2.2	-2.2	0.4	0.3
2016	I	-0.3	0.7	-2.5	-0.4	-0.4
	II	-2.2	0.6	4.4	1.7	1.5
	III	-2.2	1.4	2.8	1.3	1.2
	IV	**8.1**	**-0.4**	**-0.1**	**0.1**	**0.4**
2017	**I**	**-1.8**	**0.1**	**0.6**	**-0.2**	**-0.2**
	II	**-0.7**	**1.5**	**2.2**	**2.0**	**1.8**
	III	**-3.9**	**1.3**	**1.9**	**1.4**	**1.2**
	IV	**8.4**	**-0.1**	**-1.7**	**0.1**	**0.3**
2018	**I**	**-1.7**	**0.0**	**-1.1**	**-0.1**	**-0.2**
	II	**-0.7**	**1.5**	**3.6**	**1.9**	**1.9**
	III	**-3.9**	**1.3**	**2.6**	**1.5**	**1.3**
	IV	**8.4**	**-0.2**	**-0.7**	**0.1**	**0.3**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Cuadro IV.3.9

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA
DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS

		Miles de personas				
		Agricultura, pesca, etc.	Industria	Construcción	Servicios	TOTAL EMPLEO
	2012	743	2484	1161	13244	17633
	2013	737	2356	1029	13017	17139
	2014	736	2380	994	13235	17344
	2015	737	2482	1074	13573	17866
	2016	**772**	**2510**	**1082**	**14017**	**18363**
	2017	**786**	**2568**	**1137**	**14449**	**18940**
	2018	**799**	**2637**	**1170**	**14940**	**19546**
2014	I	809	2299	942	12901	16951
	II	739	2355	979	13279	17353
	III	666	2427	1023	13388	17504
	IV	729	2439	1030	13371	17569
2015	I	717	2441	1061	13236	17455
	II	740	2506	1093	13527	17867
	III	710	2519	1083	13738	18049
	IV	780	2463	1059	13793	18094
2016	I	777	2481	1032	13739	18030
	II	760	2497	1077	13967	18301
	III	744	2531	1107	14145	18528
	IV	**804**	**2522**	**1106**	**14161**	**18594**
2017	**I**	**789**	**2525**	**1113**	**14135**	**18561**
	II	**784**	**2561**	**1137**	**14410**	**18892**
	III	**753**	**2595**	**1159**	**14617**	**19124**
	IV	**816**	**2592**	**1140**	**14634**	**19181**
2018	**I**	**802**	**2592**	**1127**	**14614**	**19135**
	II	**797**	**2632**	**1167**	**14898**	**19494**
	III	**766**	**2665**	**1198**	**15118**	**19747**
	IV	**830**	**2660**	**1189**	**15127**	**19807**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Cuadro IV.3.10

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA
DATOS AGREGADOS

		Tasas anuales			Tasa de paro
		Ocupados	Activos	Parados	
	2012	-4.3	0.0	15.9	24.8
	2013	-2.8	-1.1	4.1	26.1
	2014	1.2	-1.0	-7.3	24.4
	2015	3.0	-0.1	-9.9	22.1
	2016	**2.8**	**-0.1**	**-10.7**	**19.7**
	2017	**3.1**	**2.3**	**-14.2**	**18.0**
	2018	**3.2**	**1.5**	**-6.6**	**16.5**
2014	I	-0.5	-1.8	-5.5	25.9
	II	1.1	-1.0	-7.0	24.5
	III	1.6	-1.0	-8.7	23.7
	IV	2.5	-0.2	-8.1	23.7
2015	I	3.0	0.1	-8.2	23.8
	II	3.0	0.2	-8.4	22.4
	III	3.1	-0.1	-10.6	21.2
	IV	3.0	-0.7	-12.4	19.0
2016	I	3.3	-0.1	-12.0	19.2
	II	2.4	-0.6	-11.2	18.0
	III	3	0	-11	17.3
	IV	**2.8**	**0.1**	**-8.8**	**17.4**
2017	**I**	**2.9**	**0.1**	**-8.5**	**17.6**
	II	**3.2**	**0.4**	**-9.5**	**16.6**
	III	**3.2**	**0.9**	**-7.8**	**15.9**
	IV	**3.2**	**1.2**	**-7.4**	**16.1**
2018	**I**	**3.1**	**1.1**	**-7.2**	**17.6**
	II	**3.2**	**1.5**	**-6.6**	**16.6**
	III	**3.3**	**1.6**	**-6.2**	**15.9**
	IV	**3.3**	**1.6**	**-6.4**	**16.1**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Cuadro IV.3.11

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS AGREGADOS		Tasas trimestrales			Tasa de paro
		Ocupados	Activos	Parados	
	2012	-4.3	0.0	15.9	24.8
	2013	-2.8	-1.1	4.1	26.1
	2014	1.2	-1.0	-7.3	24.4
	2015	3.0	-0.1	-9.9	22.1
	2016	**2.8**	**-0.1**	**-10.7**	**19.7**
	2017	**3.1**	**2.3**	**-14.2**	**18.0**
	2018	**3.2**	**1.5**	**-6.6**	**16.5**
2014	I	-1.1	-0.8	0.0	25.9
	II	2.4	0.4	-5.2	24.5
	III	0.9	-0.2	-3.5	23.7
	IV	0.4	0.4	0.6	23.7
2015	I	-0.7	-0.6	-0.2	23.8
	II	2.4	0.5	-5.4	22.4
	III	1.0	-0.5	-5.8	21.2
	IV	0.3	-0.1	-1.5	20.9
2016	I	-0.4	0.0	0.2	20.9
	II	1.5	0.0	-4.5	20.0
	III	1	0	-6	18.9
	IV	**0.4**	**0.2**	**0.9**	**19.0**
2017	**I**	**-0.2**	**0.0**	**0.6**	**19.2**
	II	**1.8**	**0.4**	**-5.6**	**18.0**
	III	**1.2**	**0.3**	**-3.8**	**17.3**
	IV	**0.3**	**0.5**	**1.3**	**17.4**
2018	**I**	**-0.2**	**0.0**	**0.8**	**17.6**
	II	**1.9**	**0.7**	**-5.0**	**16.6**
	III	**1.3**	**0.5**	**-3.4**	**15.9**
	IV	**0.3**	**0.4**	**1.2**	**16.1**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Cuadro IV.3.12

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS AGREGADOS		Miles de personas			Tasa de paro
		Ocupados	Activos	Parados	
	2012	17633	17633	17633	24.8
	2013	17139	17139	17139	26.1
	2014	17344	17344	17344	24.4
	2015	17866	17866	17866	22.1
	2016	**18363**	**22871**	**4508**	**19.7**
	2017	**18940**	**23014**	**4074**	**18.0**
	2018	**19546**	**23351**	**3806**	**16.5**
2014	I	16951	22884	5933	25.9
	II	17353	22976	5623	24.5
	III	17504	22932	5428	23.7
	IV	17569	23027	5458	23.7
2015	I	17455	22899	5445	23.8
	II	17867	23016	5149	22.4
	III	18049	22900	4851	21.2
	IV	18094	22874	4780	20.9
2016	I	18030	22874	4844	20.9
	II	18301	22876	4575	20.0
	III	18528	22848	4321	18.9
	IV	**18594**	**22886**	**4293**	**19.0**
2017	**I**	**18561**	**22885**	**4324**	**19.2**
	II	**18892**	**22970**	**4078**	**18.0**
	III	**19124**	**23046**	**3922**	**17.3**
	IV	**19181**	**23155**	**3974**	**17.4**
2018	**I**	**19135**	**23148**	**4013**	**17.6**
	II	**19494**	**23304**	**3810**	**16.6**
	III	**19747**	**23425**	**3679**	**15.9**
	IV	**19807**	**23528**	**3722**	**16.1**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Cuadro IV.3.13

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA

DATOS POR ACTIVIDAD CNAE

Miles (promedio anual) y tasa media anual (%)

Ramas de Actividad	2015		2016		2017		2016				2009-2018
	miles	%	miles	%	miles	%	I	II	III	IV	
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	736.75	4.34	**768.75**	**4.34**	**765.08**	**-0.48**	8.4	2.7	4.8	**1.8**	
Industrias extractivas	33.58	-9.12	**30.51**	**-9.12**	**28.42**	**-6.88**	5.3	-1.9	-20.2	**-15.1**	
Industria manufacturera	2225.03	2.17	**2273.30**	**2.17**	**2341.20**	**2.99**	2.8	1.1	1.9	**2.9**	
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	92.28	-9.84	**83.20**	**-9.84**	**83.01**	**-0.23**	-15.4	-17.6	-7.0	**3.7**	
Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	131.45	-9.05	**119.55**	**-9.05**	**122.74**	**2.67**	-5.5	-11.5	-11.6	**-7.4**	
Construcción	1073.65	-0.09	**1072.66**	**-0.09**	**1082.11**	**0.88**	-2.7	-1.4	2.3	**1.5**	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	2921.38	1.60	**2968.16**	**1.60**	**3015.17**	**1.58**	0.1	0.9	2.4	**2.9**	
Transporte y almacenamiento	870.53	7.02	**931.63**	**7.02**	**926.01**	**-0.60**	10.2	6.8	8.0	**3.3**	
Hostelería	1505.15	7.48	**1617.70**	**7.48**	**1689.22**	**4.42**	11.0	8.4	5.9	**5.1**	
Información y comunicaciones	530.23	1.50	**538.20**	**1.50**	**533.01**	**-0.96**	9.3	4.2	-4.0	**-2.7**	
Actividades financieras y de seguros	454.10	-0.18	**453.27**	**-0.18**	**447.38**	**-1.30**	3.9	-2.9	-0.2	**-1.4**	
Actividades inmobiliarias	104.15	8.51	**113.01**	**8.51**	**118.22**	**4.61**	8.2	2.8	13.4	**9.8**	
Actividades profesionales, científicas y técnicas	890.65	3.49	**921.77**	**3.49**	**940.99**	**2.08**	1.4	3.8	5.9	**2.9**	
Actividades administrativas y servicios auxiliares	927.85	1.04	**937.49**	**1.04**	**913.67**	**-2.54**	4.2	2.9	-0.1	**-2.7**	
Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	1325.15	-4.46	**1265.99**	**-4.46**	**1284.11**	**1.43**	-4.7	-5.8	-4.0	**-3.3**	
Educación	1182.28	9.17	**1290.70**	**9.17**	**1413.66**	**9.53**	10.1	10.3	6.4	**9.6**	
Actividades sanitarias y de servicios sociales	1442.10	5.25	**1517.82**	**5.25**	**1584.77**	**4.41**	4.0	6.0	6.5	**4.5**	
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	365.23	2.48	**374.28**	**2.48**	**383.38**	**2.43**	5.5	1.9	2.1	**0.6**	
Otros servicios	424.33	2.03	**432.93**	**2.03**	**424.78**	**-1.88**	6.7	0.3	2.7	**-1.2**	
Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico	627.80	-1.77	**616.66**	**-1.77**	**600.94**	**-2.55**	-2.5	2.6	-1.3	**-5.7**	
Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	2.38	52.04	**3.61**	**52.04**	**4.65**	**28.72**	0.0	29.6	126.7	**83.1**	

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

COMPOSICION PREVISTA DEL EMPLEO

% sobre total de ocupados

Cuadro IV.3.14

COMPOSICIÓN DE LA OCUPACION POR TIPO DE CONTRATO,JORNADA Y ASALARIZACIÓN Porcentaje sobre Total Ocupados						
	2006	2008	2015	**2016**	**2017**	**2018**
Asalariados Indefinidos	54.3%	58.4%	61.9%	**61.5%**	**61.0%**	**60.1%**
Asalariados Temporal	27.9%	24.0%	20.8%	**21.6%**	**22.3%**	**23.0%**
TOTAL ASALARIADOS	82.2%	82.4%	82.7%	**83.1%**	**83.4%**	**83.1%**
No asalariados	17.7%	17.6%	17.3%	**17.0%**	**16.6%**	**16.0%**
TOTAL EMPLEO	100.0%	100.0%	100.0%	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**
Empleo Tiempo Completo	88.2%	88.2%	84.3%	**84.8%**	**84.6%**	**84.1%**
Empleo Tiempo Parcial	11.8%	11.8%	15.7%	**15.2%**	**15.4%**	**15.9%**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

Cuadro IV.3.15

COMPOSICIÓN DE LA OCUPACION POR TIPO DE SECTOR Porcentaje sobre Total Ocupados						
	2006	2008	2015	**2016**	**2017**	**2018**
Agricultura	4.5%	4.0%	4.1%	**4.2%**	**4.1%**	**4.1%**
Industria	16.5%	15.8%	13.9%	**13.7%**	**13.5%**	**13.5%**
Construcción	13.0%	12.0%	6.0%	**5.9%**	**6.0%**	**6.0%**
Servicios	66.0%	68.1%	76.0%	**76.3%**	**76.3%**	**76.4%**

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

GRÁFICOS DE EVOLUCIÓN SALARIAL

Gráfico IV.3.11

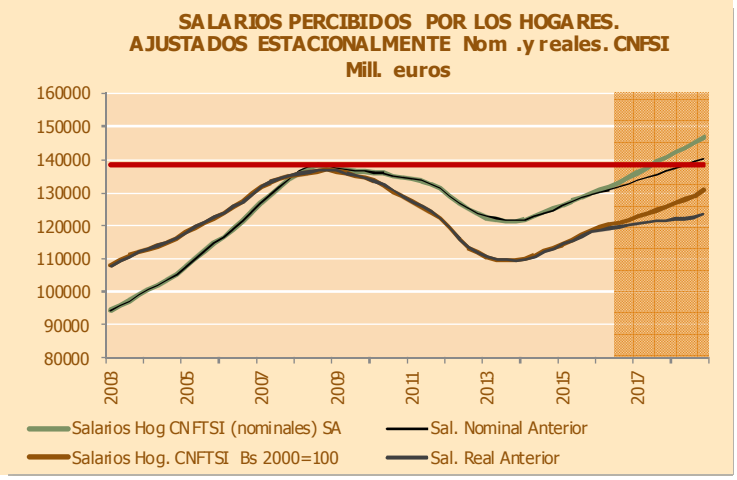


Gráfico IV.3.12

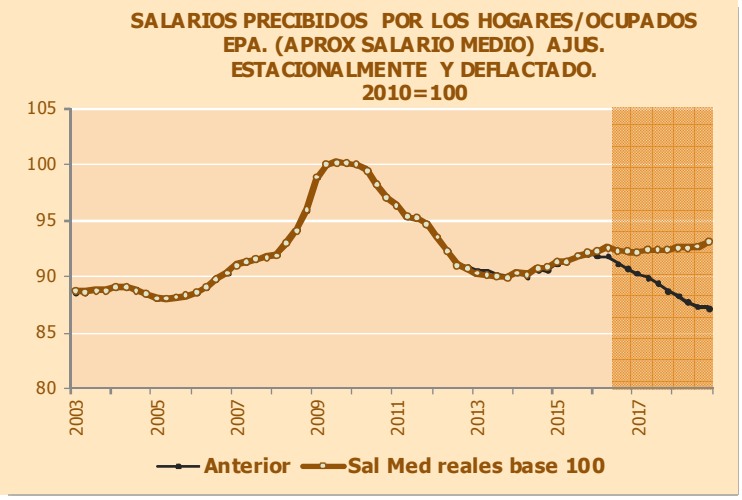
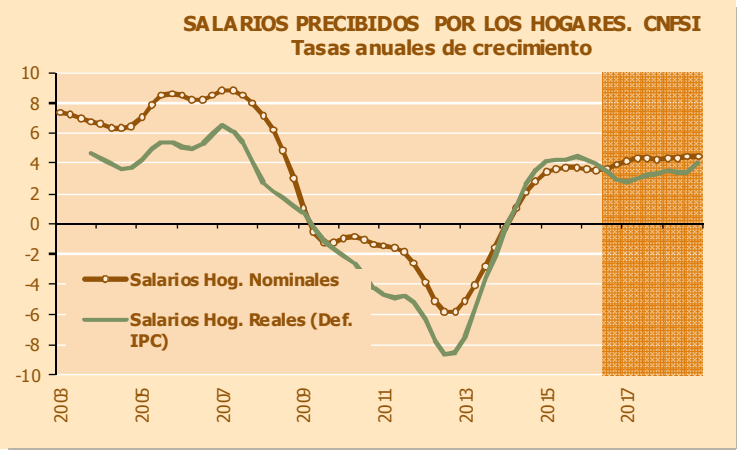


Gráfico IV.3.13



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre 2016

CAMBIO EN LAS EXPECTATIVAS DE LA EPA EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento

Gráfico IV.3.14

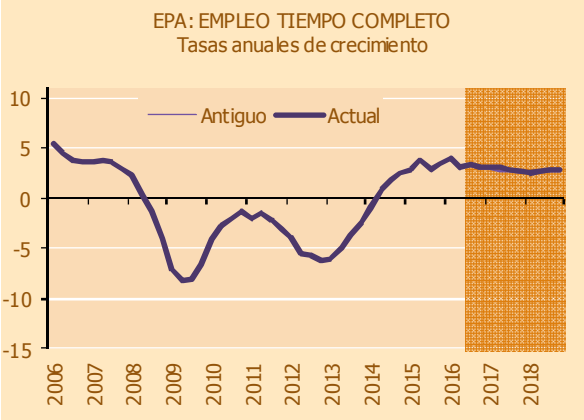


Gráfico IV.3.15

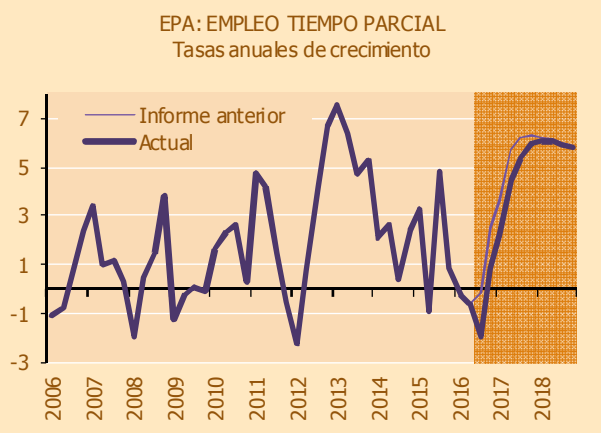


Gráfico IV.3.16

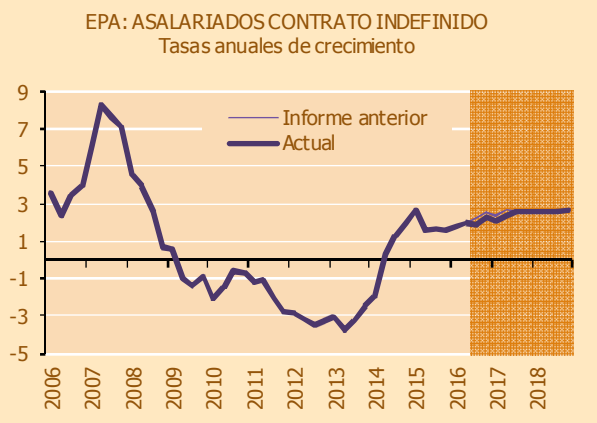


Gráfico IV.3.17

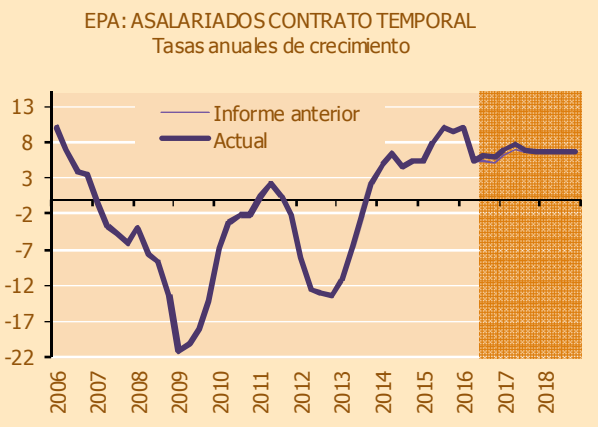


Gráfico IV.3.18

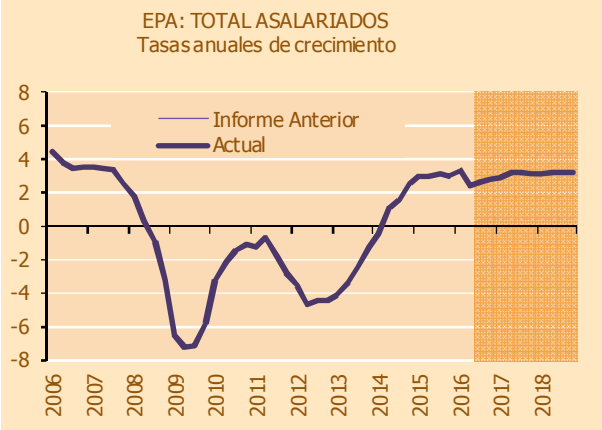
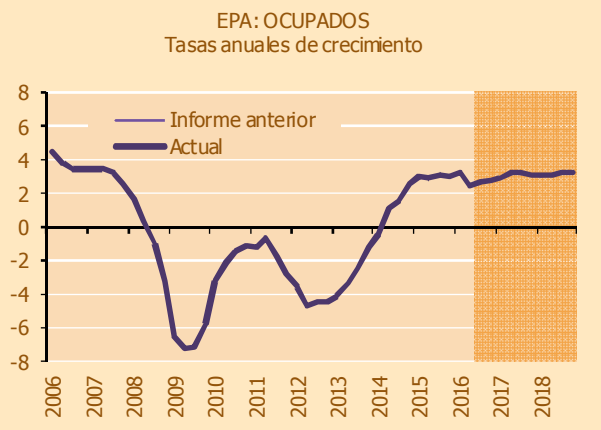


Gráfico IV.3.19



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de octubre 2016
Fecha informe anterior: 28 de julio de 2016

CAMBIO EN LAS EXPECTATIVAS DE LA EPA EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento

Gráfico IV.3.14

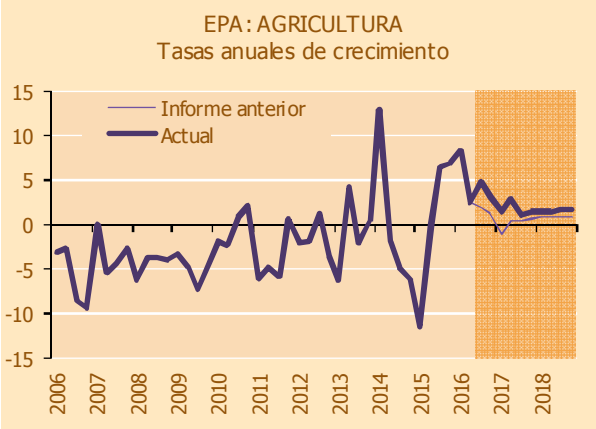


Gráfico IV.3.15

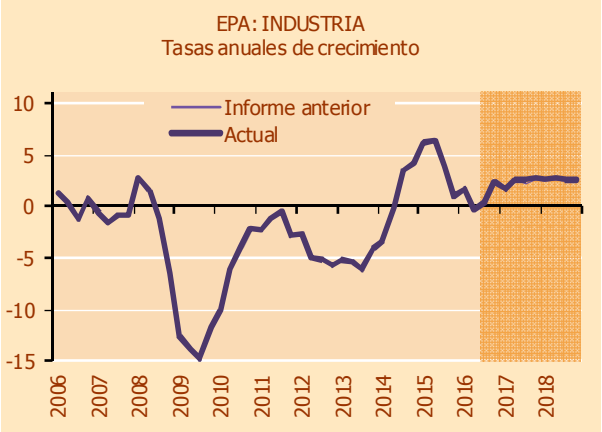


Gráfico IV.3.16

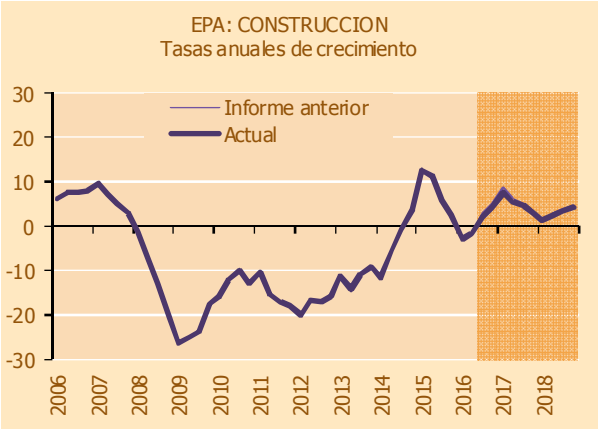
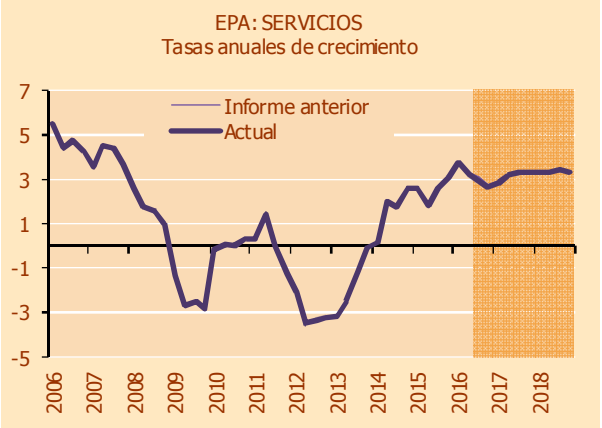


Gráfico IV.3.17



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de octubre 2016
Fecha informe anterior: 28 de julio de 2016

V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

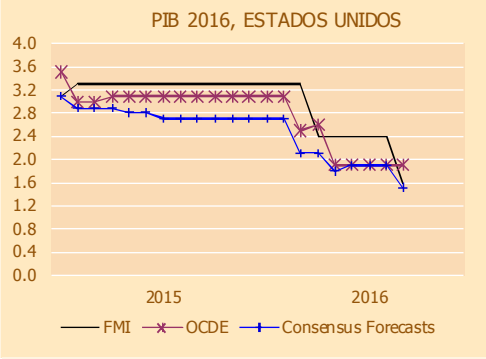
PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES
Tasas anuales medias de crecimiento

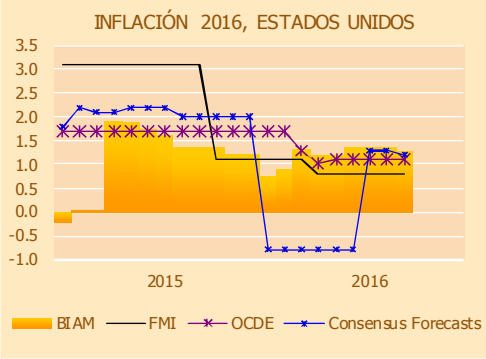
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA						EURO ÁREA							
		Consensus Forecasts [1]	BIAM [2]	FMI [3]	OCDE [4]	Consensus Forecasts	Focus Economics [5]	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España [6]	Consensus Forecasts	Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF [7]	BCE Staff [8]	OCDE	Comisión Europea [9]
PIB	2016	1.5	-	1.6	1.9	3.0	2.8	3.1	3.1	2.8	2.9	1.5	1.5	1.7	1.6	1.5	1.6	1.7	1.9
	2017	2.3	-	1.8	2.1	2.1	2.1	2.1	2.2	2.3	2.3	1.3	1.4	1.5	1.8	1.4	1.7	1.8	1.9
IPC	2016	1.2	1.2	0.8	1.1	-0.4	-0.4	-0.3	-0.4	-0.5	-	0.2	0.3	0.2	0.4	0.3	1.5	0.2	1.3
	2017	2.2	2.1	1.5	2.0	1.2	1.2	1.1	1.0	1.0	-	1.3	1.3	1.2	1.1	1.2	1.8	1.2	1.3

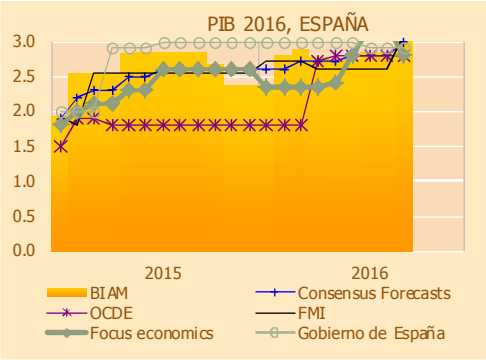
1. Consensus Forecasts: Octubre de 2016
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Octubre de 2016
3. FMI: Julio de 2016
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Septiembre de 2016
5. Focus Economics: Octubre de 2016
6. Gobierno de España: Julio de 2016
7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Julio de 2016
8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Octubre de 2016
9. Comisión Europea: Mayo de 2016

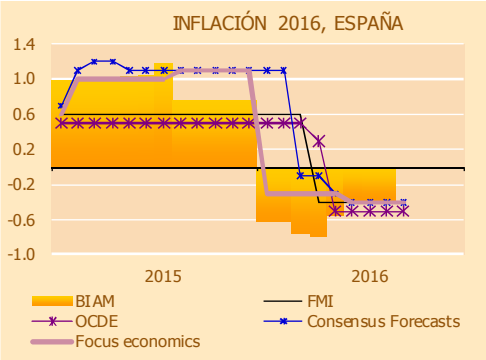
EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2016

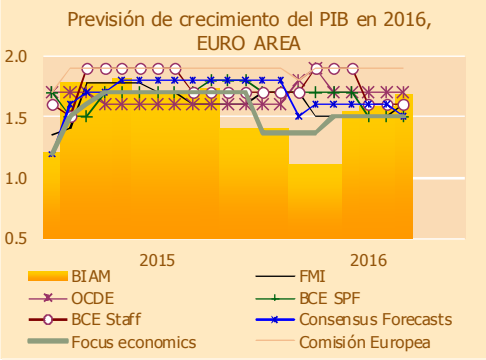
Tasa anual media de crecimiento

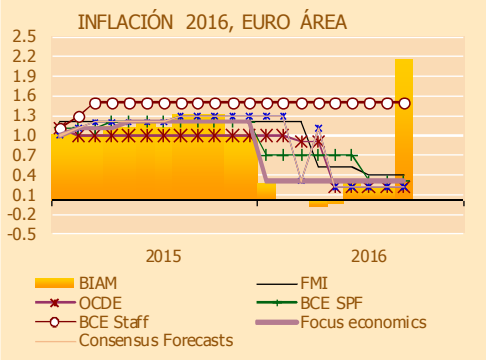




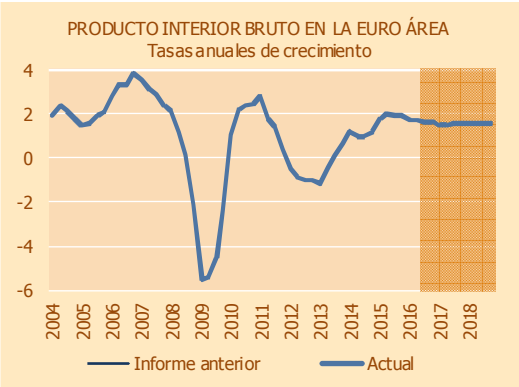


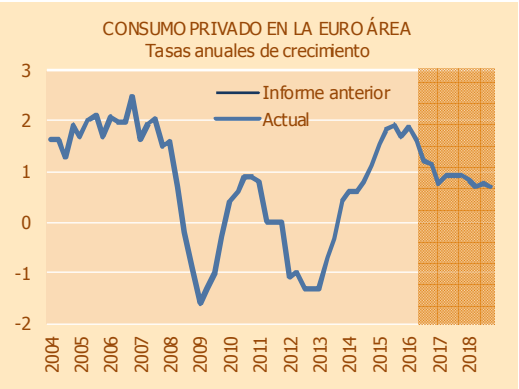


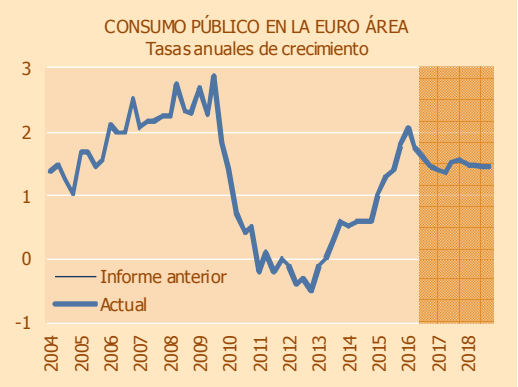


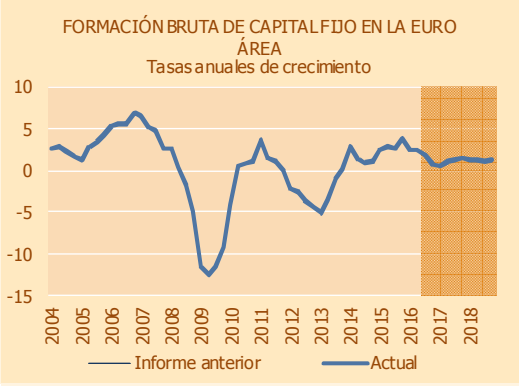


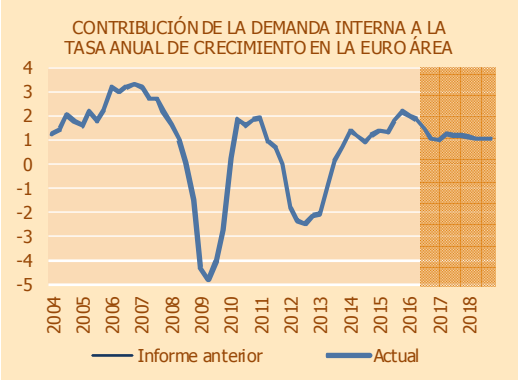
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA

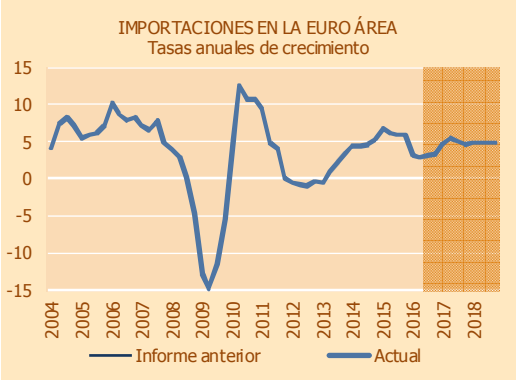


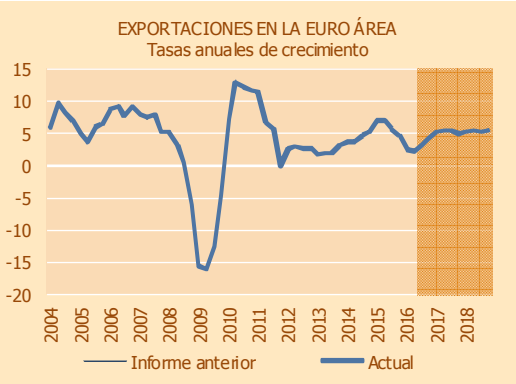


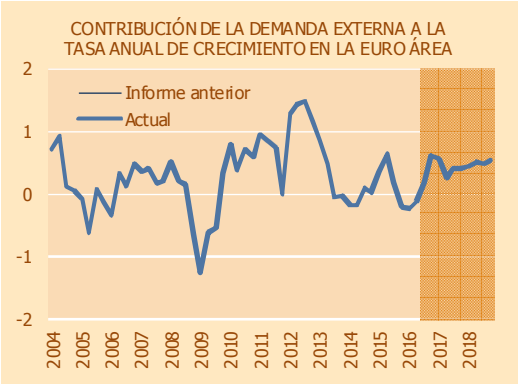






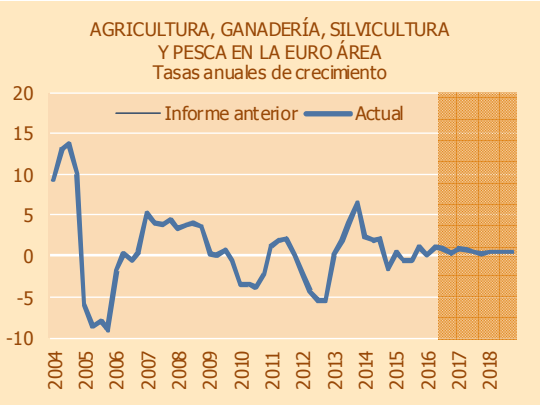


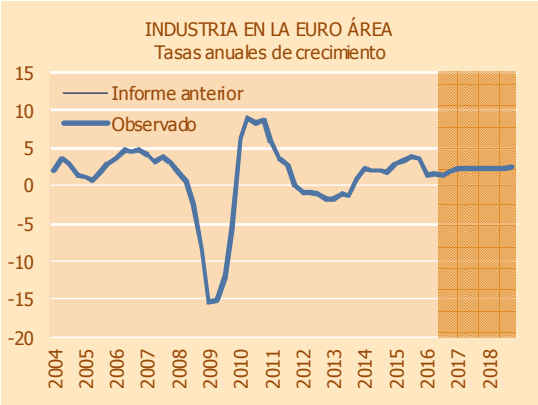


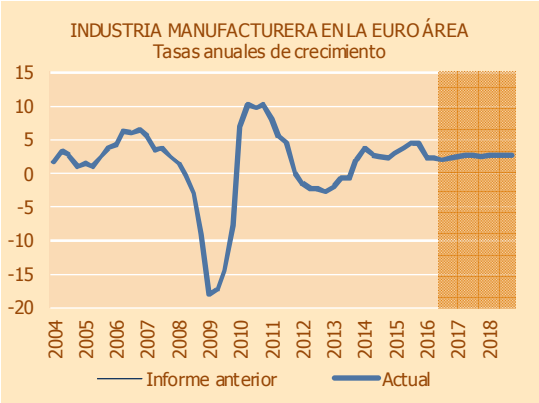


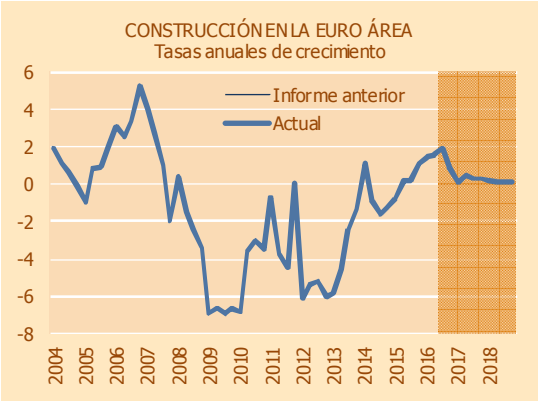
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 6 de septiembre de 2016
Fecha informe anterior: 7 de junio de 2016

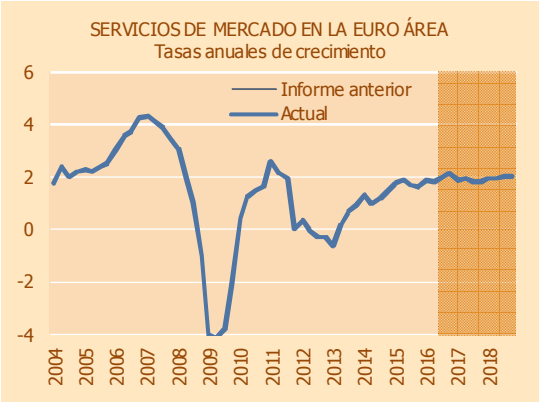
COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA

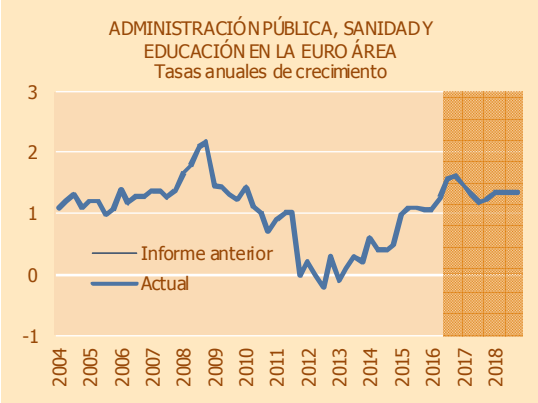






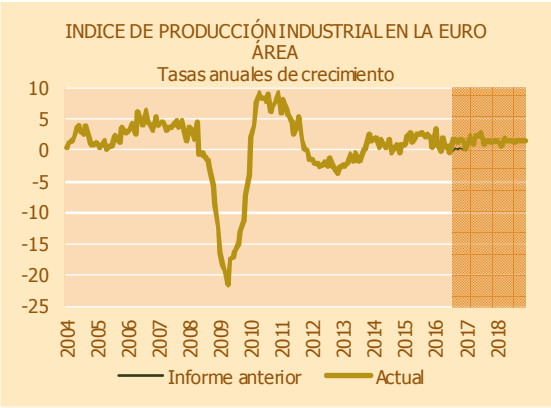


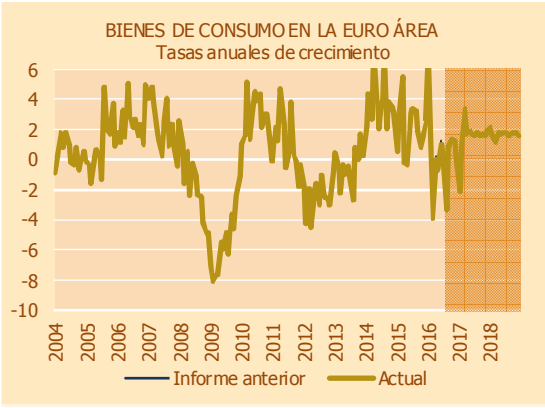


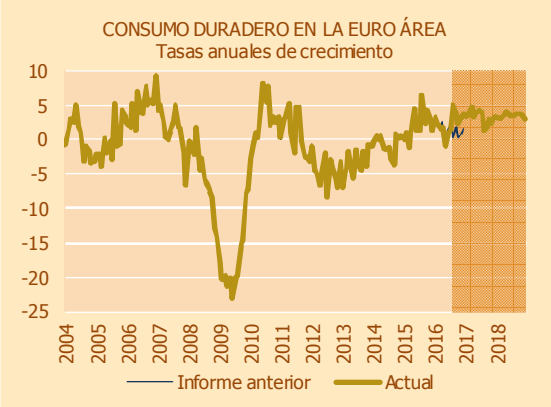


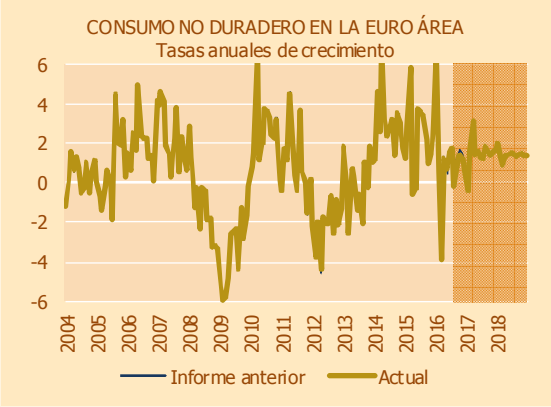
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 6 de septiembre de 2016
Fecha informe anterior: 7 de junio de 2016

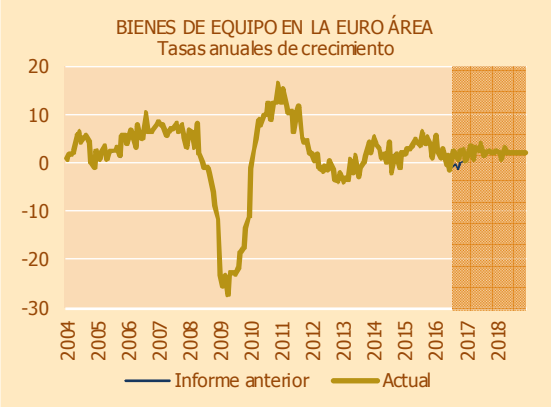
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA

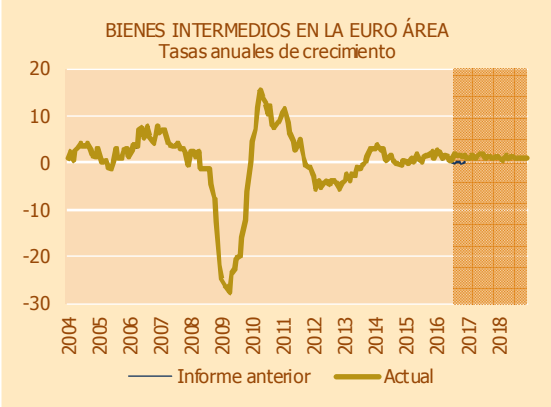


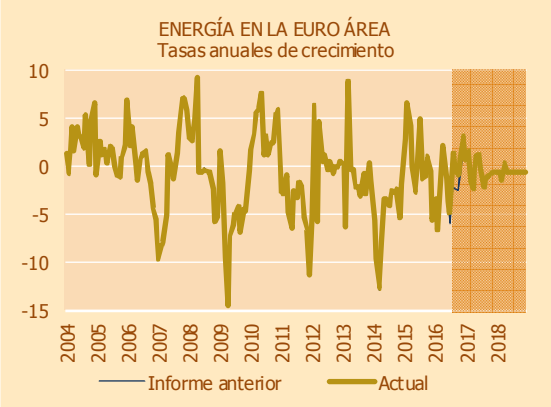


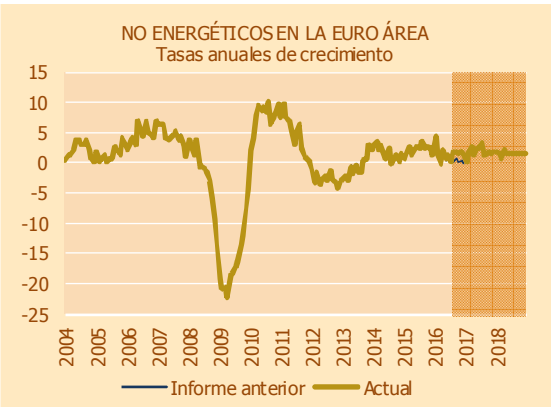






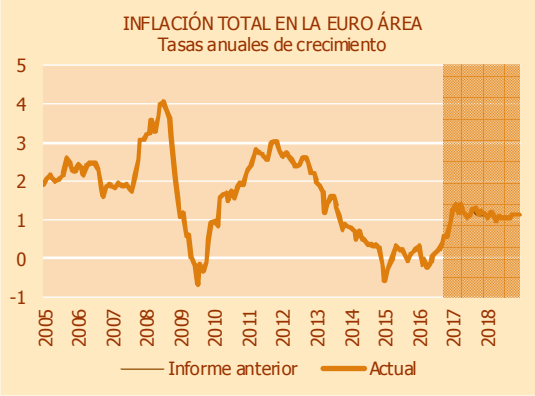


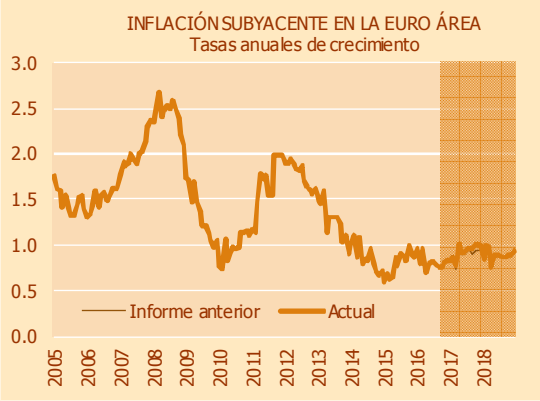


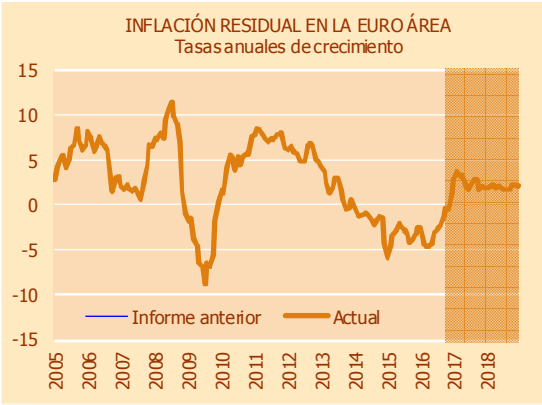


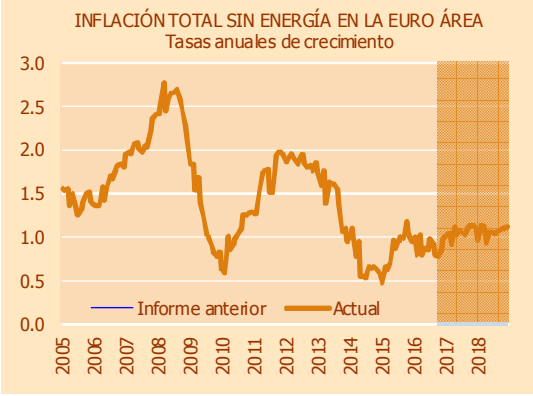
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 12 de octubre de 2016
Fecha informe anterior: 14 de septiembre de 2016

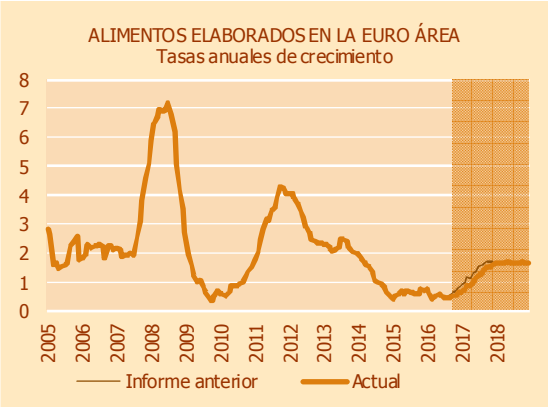
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA

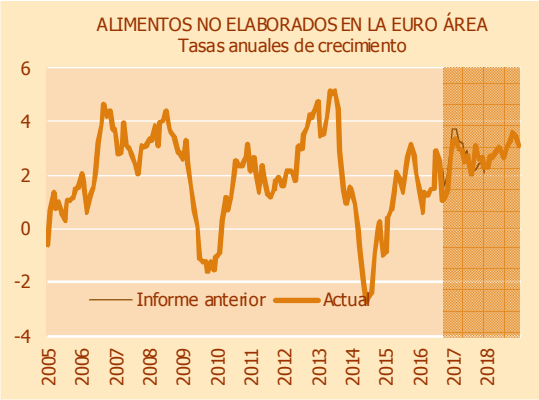


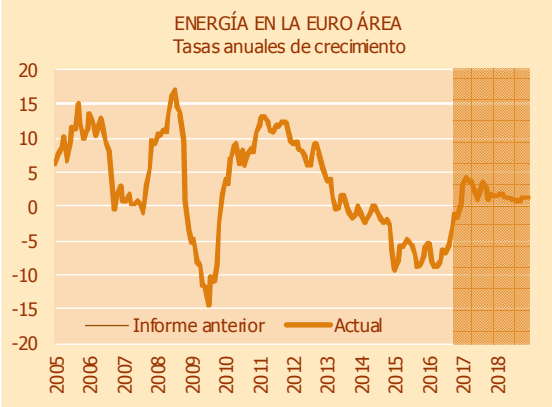


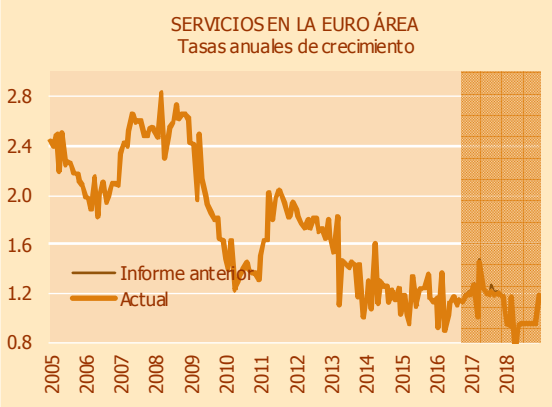






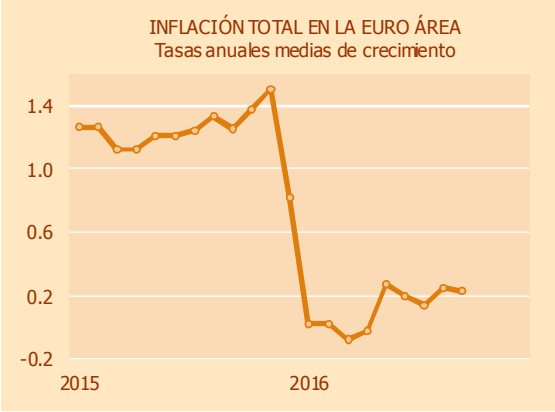


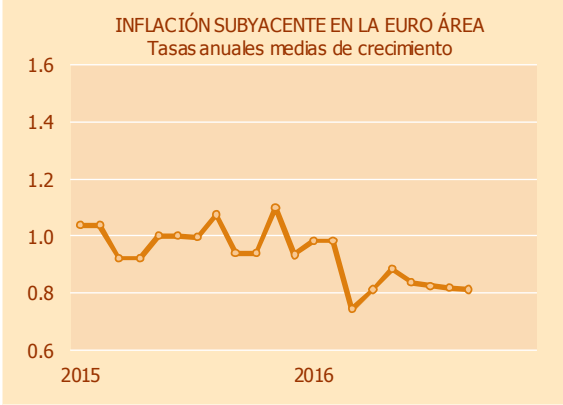


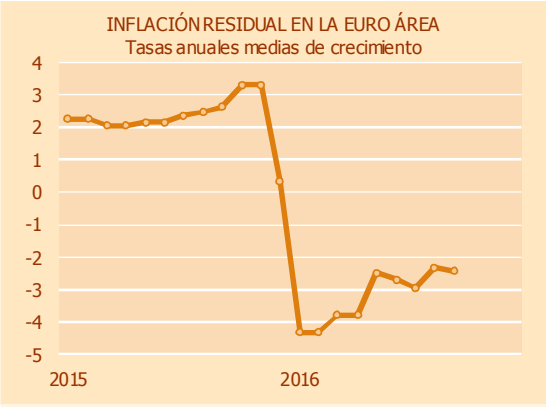


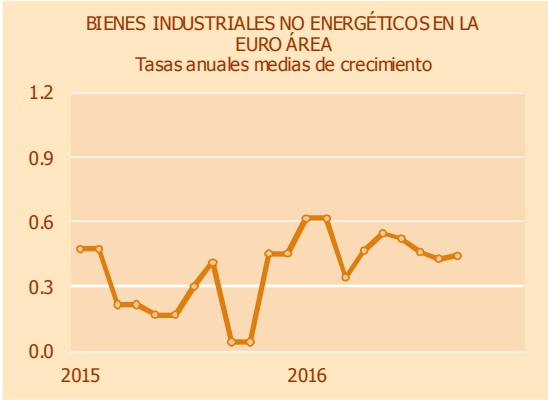
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 17 de octubre de 2016
Fecha informe anterior: 15 de septiembre de 2016

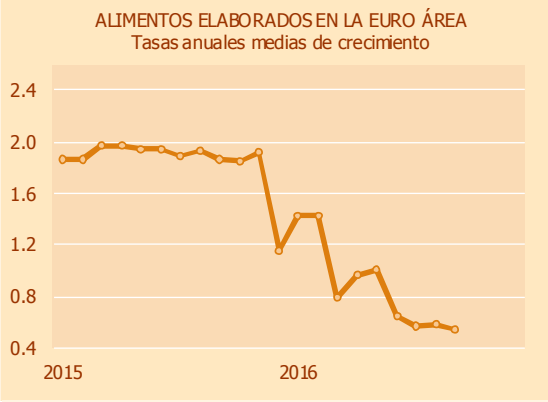
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2016 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2015

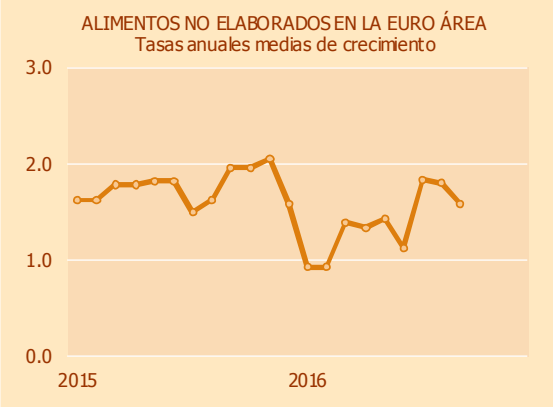


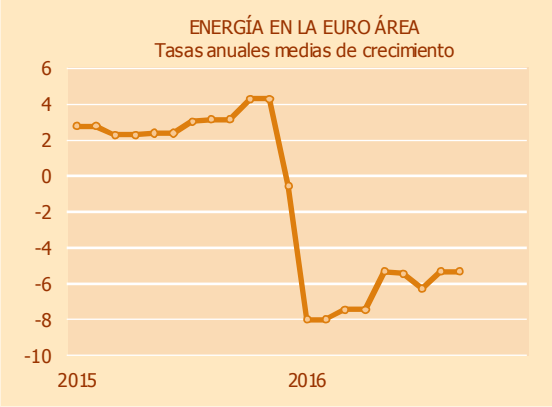


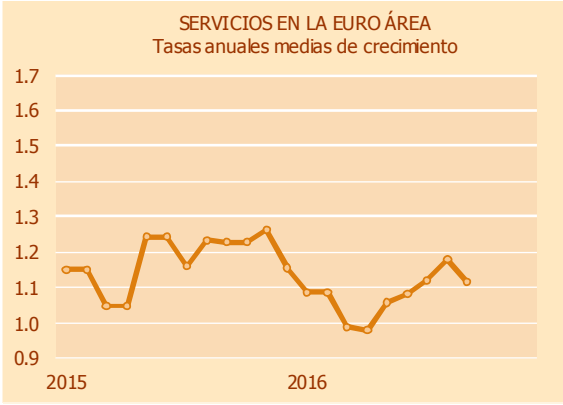






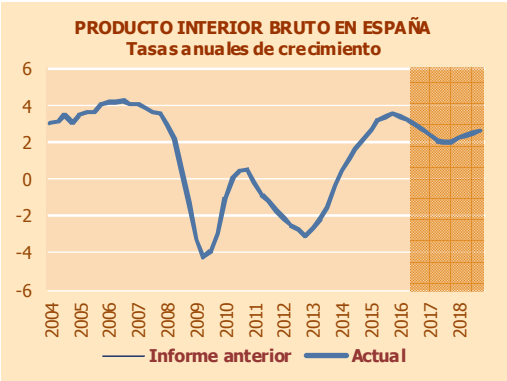


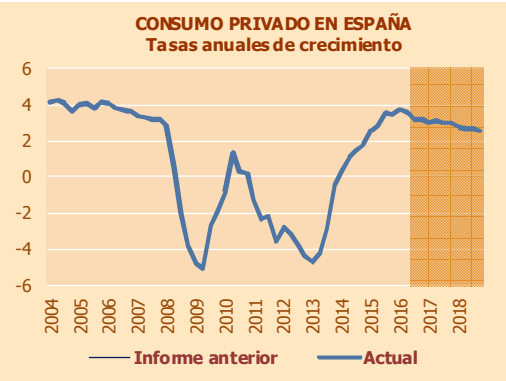


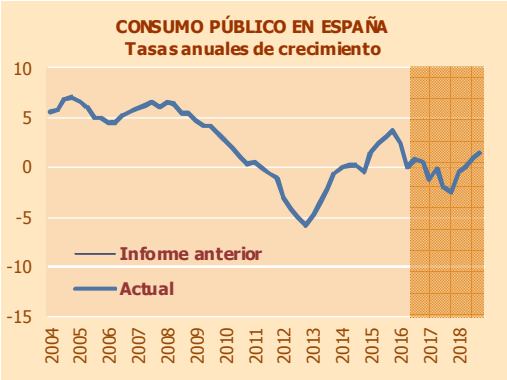


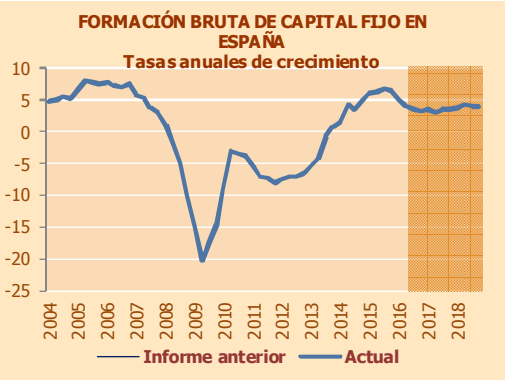
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de octubre de 2016

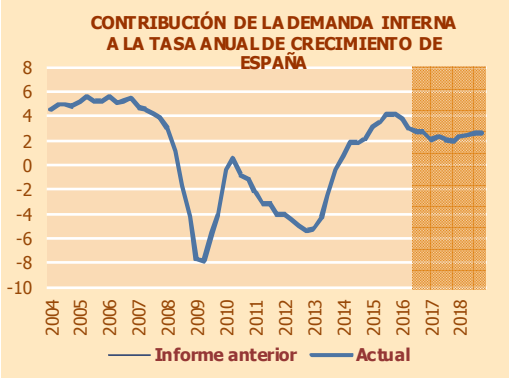
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

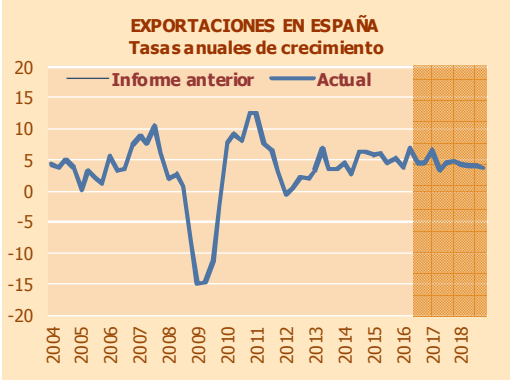


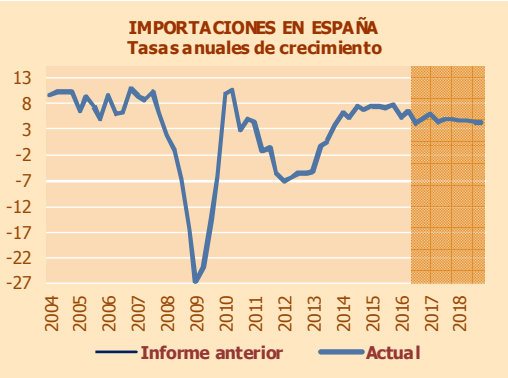


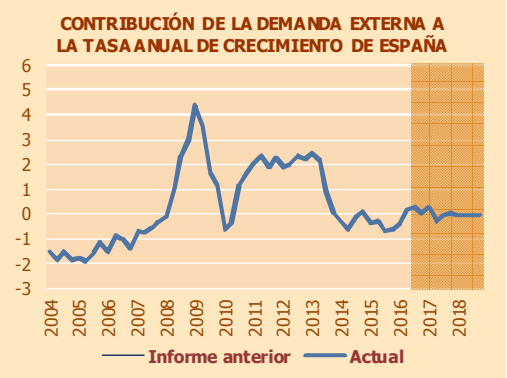






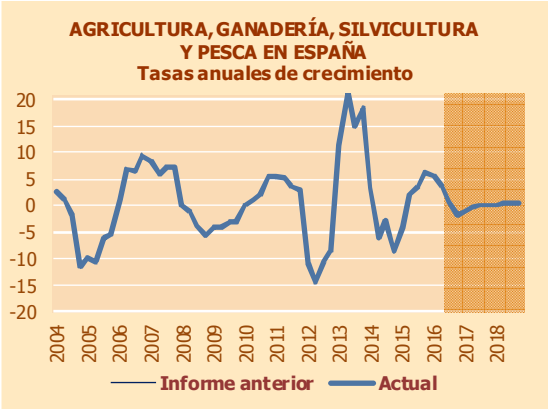


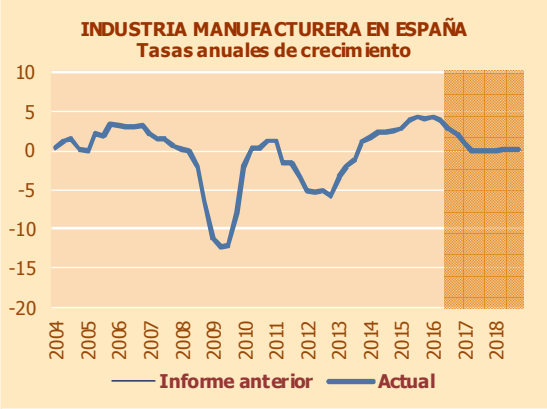


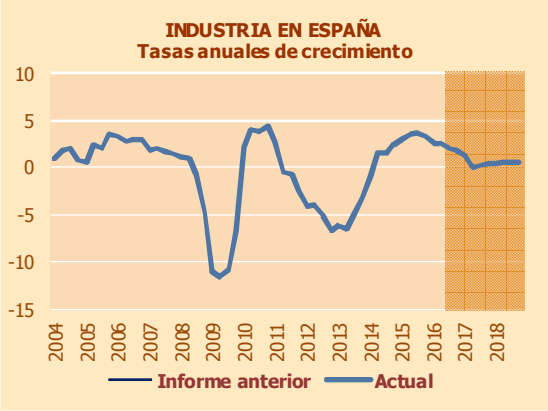


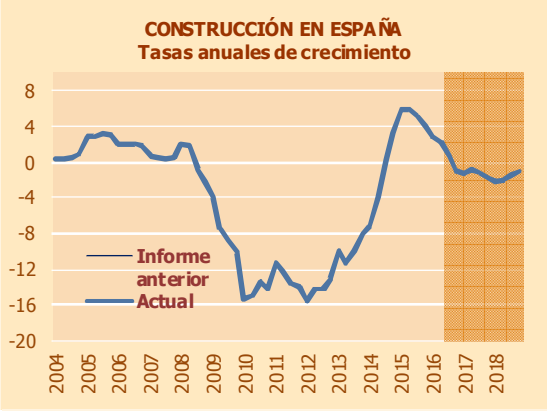
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 25 de agosto de 2016
Fecha informe anterior: 26 de mayo de 2016

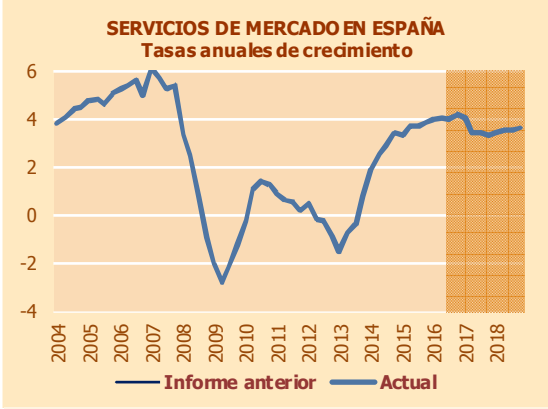
COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

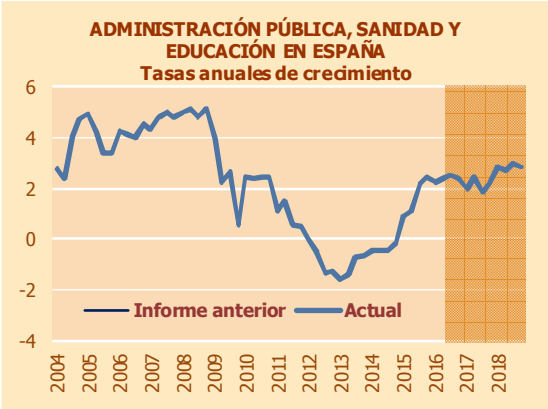






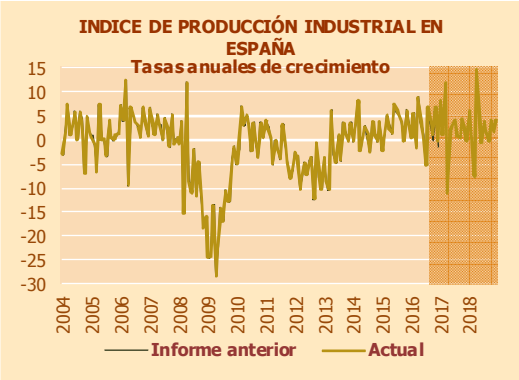


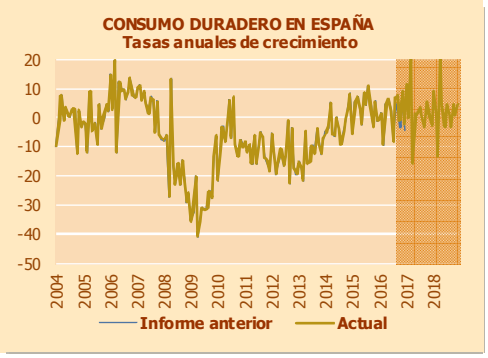


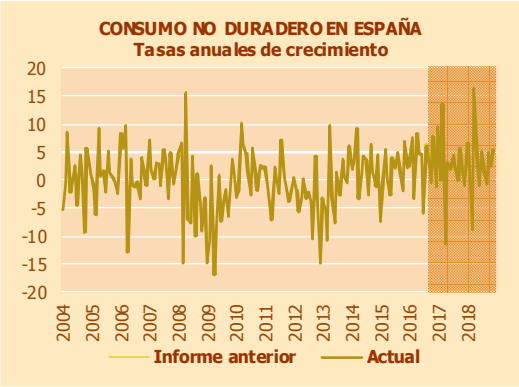


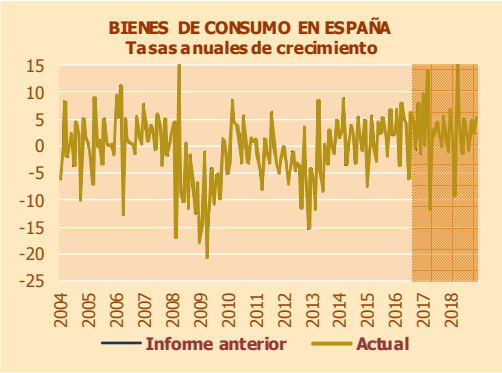
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 25 de agosto de 2016
Fecha informe anterior: 26 de mayo de 2016

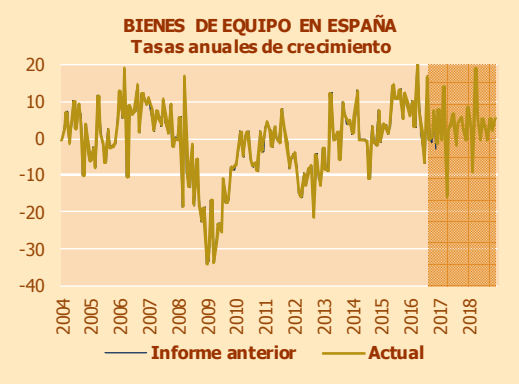
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

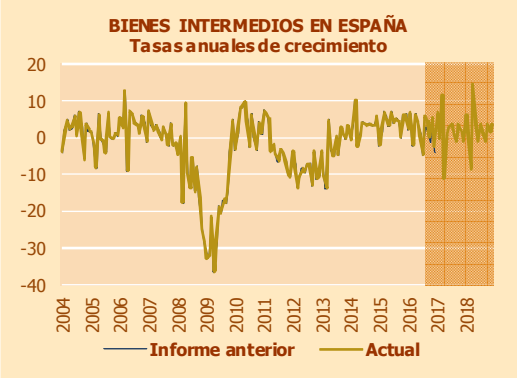


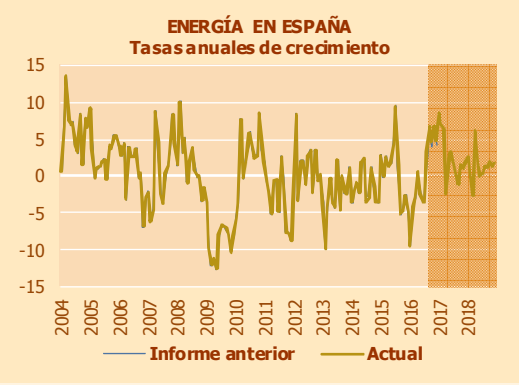


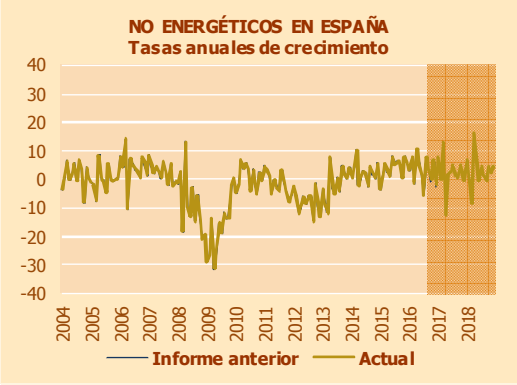






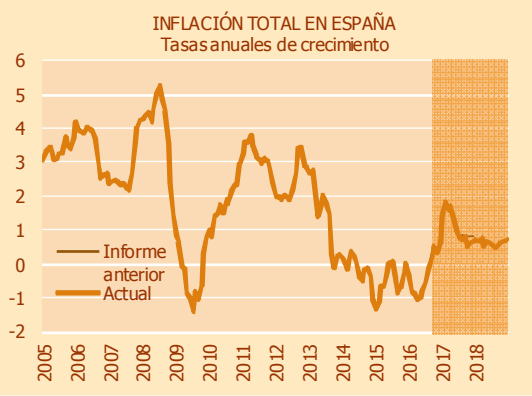


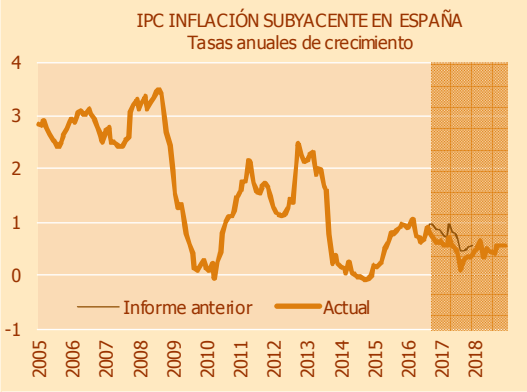


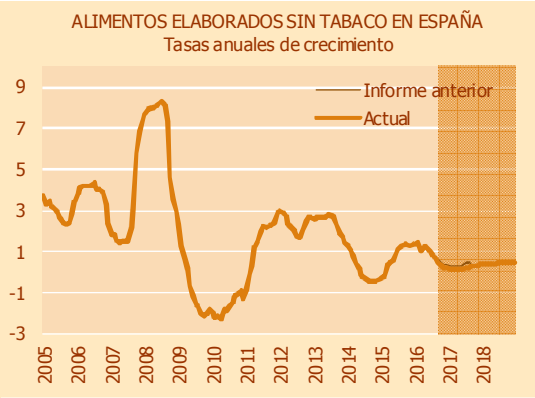


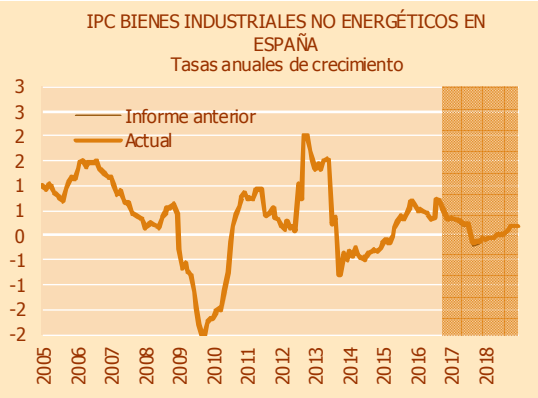
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 7 de octubre de 2016
Fecha informe anterior: 9 de septiembre de 2016

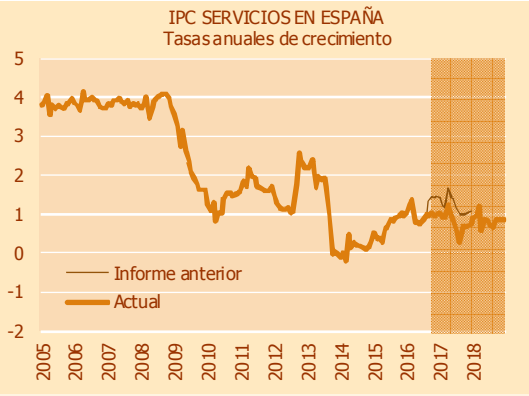
INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA

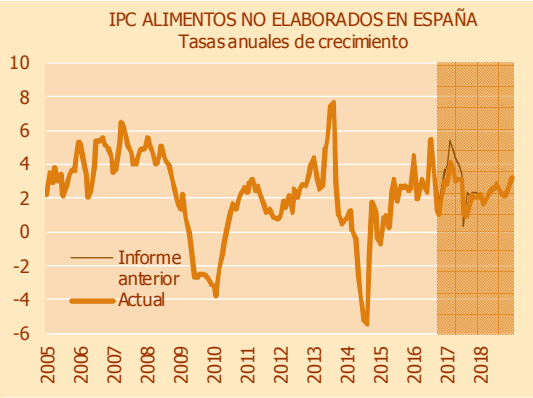


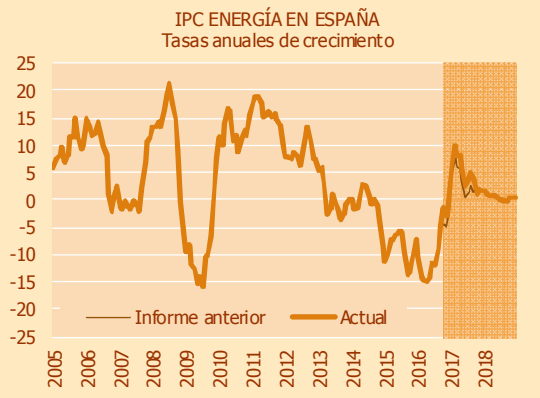






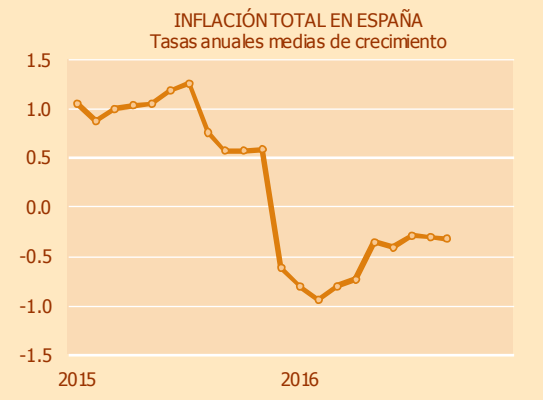


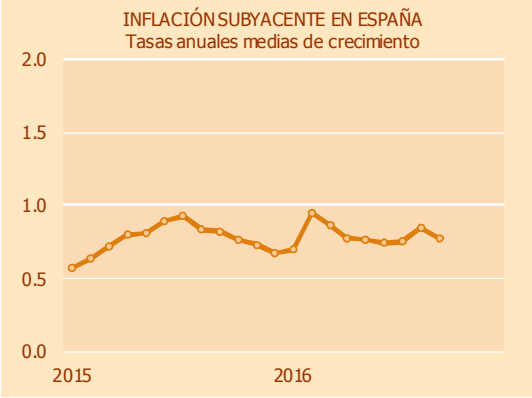


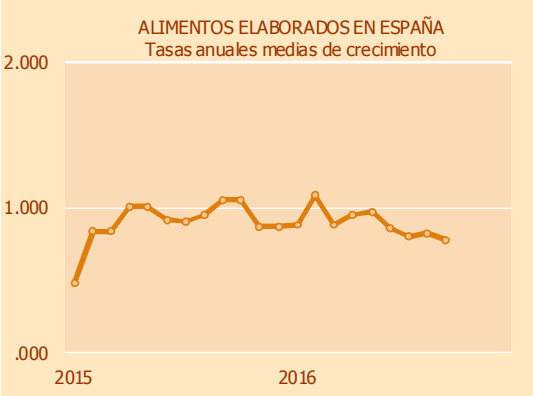


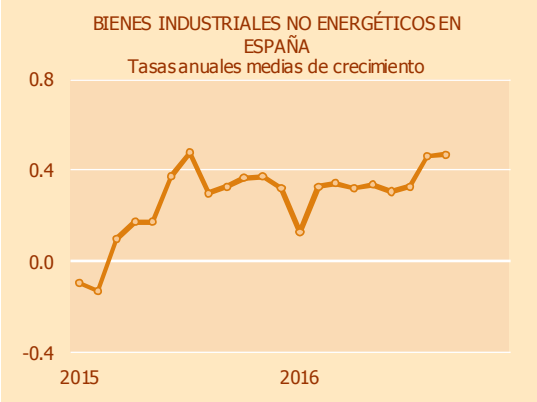
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 14 de octubre de 2016
Fecha informe anterior: 29 de septiembre de 2016

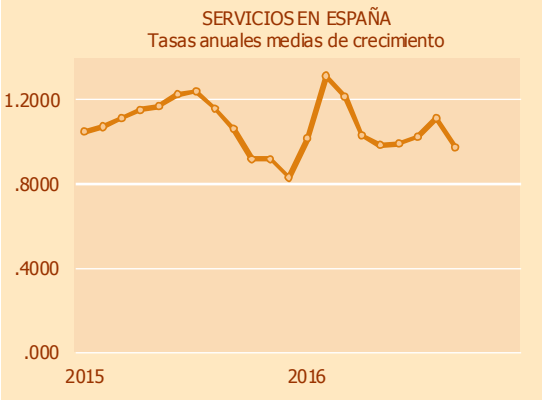
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2016 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2015

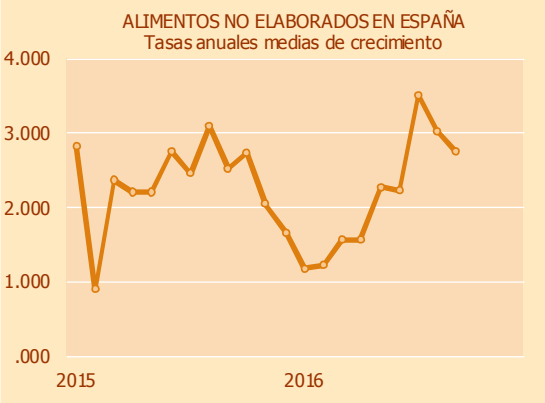


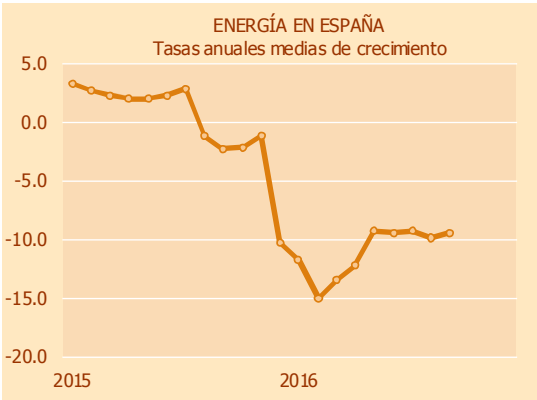


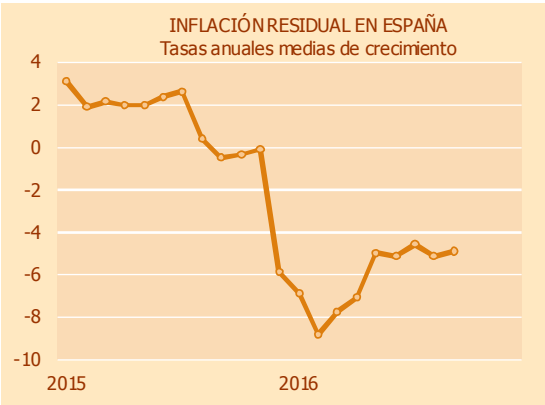










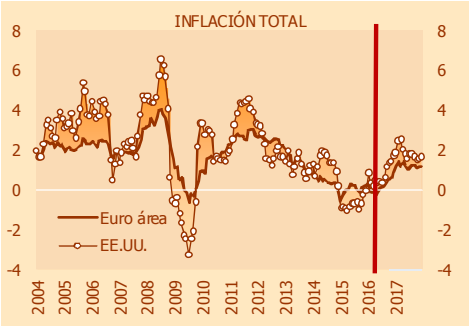


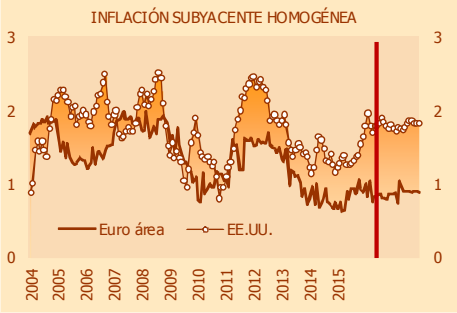
Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2016

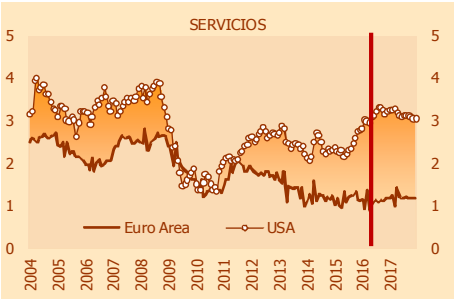
EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

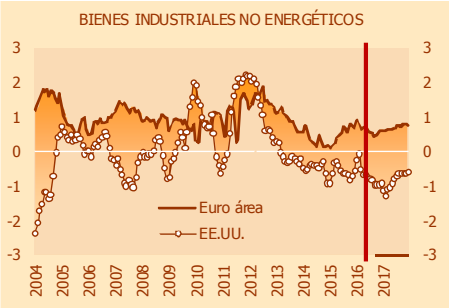
INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS
Tasas anuales medias

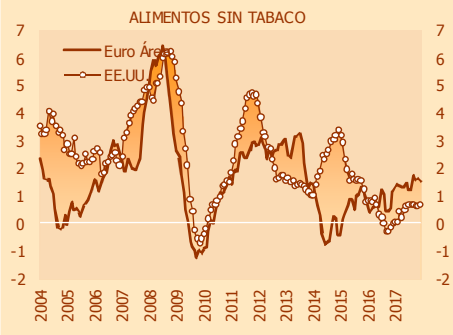
EA: Pesos 2014 EE.UU.: IR Dic 2014		2010	2011	2012	2013	2014	2015	Predicciones 2016	2017	2018
TOTAL										
sin Alquileres imputados										
Euro área	100.0	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	**0.2**	**1.2**	**1.1**
EE.UU.	76.9	2.2	3.8	2.1	1.3	1.3	-0.7	**0.6**	**1.6**	**1.4**
SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	69.4	1.0	1.4	1.5	1.1	0.8	0.8	**0.9**	**0.9**	**0.8**
EE.UU.	56.8	1.2	1.8	2.1	1.6	1.4	1.4	**1.7**	**1.6**	**1.6**
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	42.8	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.2	**1.1**	**1.2**	**1.0**
EE.UU.	36.4	1.6	2.2	2.7	2.5	2.7	2.7	**2.7**	**2.7**	**2.7**
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	26.7	0.4	0.8	1.2	0.6	0.1	0.3	**0.4**	**0.4**	**0.4**
EE.UU.	20.4	0.7	1.2	1.2	-0.2	-0.5	-0.6	**-0.6**	**-0.7**	**-0.6**
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	17.4	0.5	2.4	2.8	2.5	0.1	0.7	**0.7**	**0.8**	**1.9**
EE.UU.	14.0	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	1.9	**0.3**	**0.5**	**0.9**
Energía										
Euro área	10.8	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.8	**-5.3**	**2.6**	**1.3**
EE.UU.	6.8	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-16.7	**-6.9**	**4.2**	**1.3**

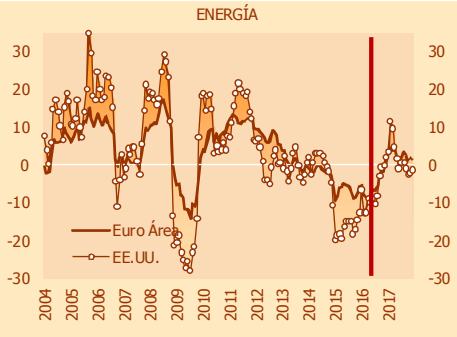








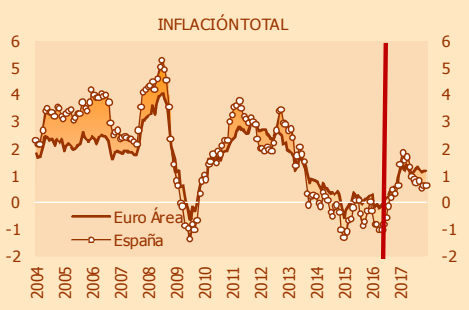


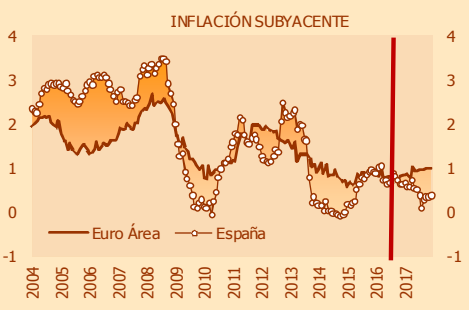


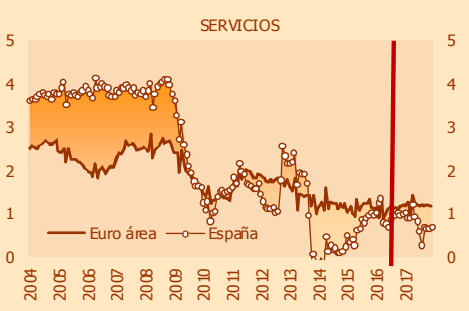
1.Sin alquileres imputados.
2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de octubre de 2016

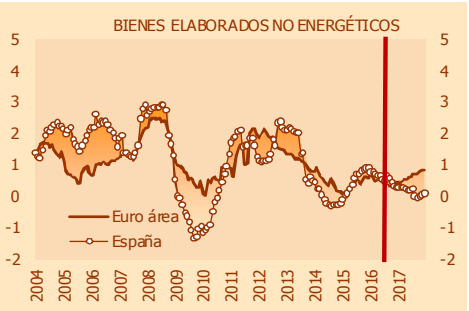
EURO ÁREA—ESPAÑA

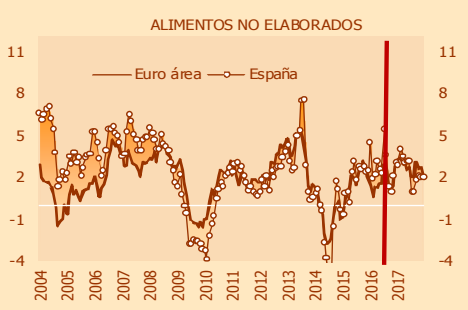
INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA) Tasas anuales medias										
	Pesos 2015	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Predicciones 2016	2017	2018
TOTAL										
España	100.0	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5	**-0.3**	**1.1**	**0.6**
Euro área	100.0	2.3	2.5	2.2	1.8	0.4	0.0	**0.2**	**1.2**	**1.1**
SUBYACENTE										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81.4	0.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.6	**0.8**	**0.4**	**0.5**
Euro área	81.7	1.4	1.5	1.5	1.6	0.9	0.8	**0.8**	**0.9**	**0.9**
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE										
Alimentos elaborados										
España	15.1	1.0	3.8	3.1	3.2	0.3	0.9	**0.8**	**0.2**	**0.4**
Euro área	12.3	2.0	2.2	2.1	2.2	1.2	0.6	**0.5**	**0.5**	**1.7**
Bienes Industriales no energéticos										
España	26.9	-0.5	0.6	0.8	0.6	-0.4	0.3	**0.5**	**0.1**	**0.0**
Zona-euro	26.7	0.3	0.6	0.6	0.8	0.1	0.3	**0.4**	**0.4**	**0.4**
(3) Servicios										
España										
Euro área	42.8	1.9	2.0	2.0	2.1	1.2	1.2	**1.1**	**1.2**	**1.0**
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL										
Alimentos no elaborados										
España	6.4	0.0	1.8	2.3	3.4	-1.0	1.6	**2.8**	**2.4**	**2.4**
Euro área	7.5	1.4	1.6	3.9	4.1	-0.8	1.6	**1.6**	**2.7**	**2.9**
Energía										
España	11.4255	13	16	9	0	-1	-9	**-9.4**	**4.7**	**0.4**
Euro área	10.807	12	12	6	1	-2	-7	**-5.3**	**2.6**	**1.3**

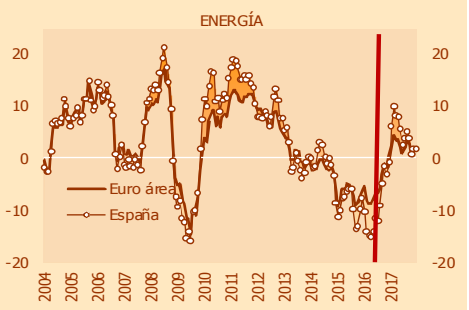












Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de octubre de 2016

BIAM

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Universidad Carlos III de Madrid

Instituto Flores de Lemus — *Segunda Época*

HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2017[1,2]

Nombre y Apellidos: .....
Empresa: .....
Dirección de entrega: .....
Provincia: ..... Municipio: ..... C.P. .....
Dirección fiscal: .....
Provincia: ..... Municipio: ..... C.P.: .....
NIF/CIF: .....
Teléfono: ..... Fax: ..... Correo Electrónico: .....

☐ **Talón Bancario** ☐ **Transferencia Bancaria** ☐ **Tarjeta de Crédito**

Firma Autorizada: **Fecha:**

A. PUBLICACIONES MENSUALES	
BIAM	*Análisis y predicciones macroeconómicos y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España y Euro Área. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores) y Euro Área. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.*
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	*Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español e IPCA de la euro área. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos. Actualización mensual, con dato de Afiliaciones y trimestral, con datos EPA, de las predicciones sobre el mercado laboral español.*
Servicio de Consultoria y Apoyo a la Investigación	*Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.*

B. INFORMES TRIMESTRALES[3] SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.	
Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.	
B1. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	*Predicciones trimestrales y análisis comprativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.*
B2. Informe trimestral específico de una CA concreta	*Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comporación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.*
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	*Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).*
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	*Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimesrales).*

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		
BIAM	por correo electrónico[4] 350 €	☐
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico[4] 2,200 €	☐
BIAM + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico[4] 2,400 €	☐
Servicio de Consultoria y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM	por correo electrónico[4] 3,000 €	☐

B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		
B1. Informe trimestral general sobre todas las CCAA[3]	por correo electrónico[4] 1,200 €	☐
B2. Informe trimestral específico de una CA concreta[3]	por correo electrónico[4] 2,000 €	☐
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico[4] 120 €	☐
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico[4] 250 €	☐
BIAM (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2	por correo electrónico[4] Con B1 3,000 €	☐
	por correo electrónico[4] Con B2 3,600 €	☐
BIAM + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2 + Servicio de Consultoria y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico[4] 4,000 €	☐

[1] *Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.*
[2] *Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2017. Gastos de envío incluidos.*
[3] *Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).*
[4] *La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.*

Universidad Carlos III de Madrid Instituto Flores de Lemus, Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico
C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05
E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es www.uc3m.es/boletin

CALENDARIO DE DATOS

OCTUBRE

3	4	5	6	7 IPI España (Agosto)	8	9
10	11 IPI EE.UU. (Septiembre)	12 IPI Euro Área (Agosto)	13	14 IPC España (Septiembre)	15	16
17 IPCA Euro Área (Septembre)	18 IPC EE.UU (Septiembre)	19	20	21	22	23
24	25	26	27 EPA España (3º Trimestre)	28 IPCA España (A.D. Octubre)	29	30
31 IPCA Euro Área (A.D. Octubre) PCE EE.UU. (Septiembre)						

NOVIEMBRE

	1	2	3	4	5	6
7 IPI España (Septiembre)	8	9	10	11	12	13
14 IPI Euro Área (Septiembre)	15 IPC España (Octubre)	16 IPI EE.UU. (Octubre)	17 IPCA Euro Área IPC EE.UU (Octubre)	18	19	20
21	22	23	24 CNTR España (3º Trimestre)	25	26	27
28	29 IPCA España (A.D. Noviembre)	30 PCE EE.UU. (Octubre)				

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial
ISE: Indicador de Sentimiento Económico
IPC: Índice de precios al consumo
IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado
CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral
EPA: Encuesta de Población Activa
A.D. : Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión

BIAM

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

Universidad Carlos III de Madrid
www.uc3m.es

EDUCACIÓN (9.2%), ACTIVIDADES INMOBILIARIAS (8.5%), Y HOSTELERÍA (7.5%) SON LAS RAMAS DE ACTIVIDAD QUE MÁS CRECERÁN EN 2016.

EN TÉRMINOS DE APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL EMPLEO TOTAL PREVISTO (497 MILES) LAS PRINCIPALES RAMAS SERÁN HOSTELERIA (24.2%), EDUCACIÓN (23.3%) Y SANIDAD (16.3%).

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA

DATOS POR ACTIVIDAD CNAE

Miles (promedio anual), tasa media anual (%) y tasa anual (%)

Ramas de Actividad	2015		2016		2017		2016				2009-2018
	miles	%	miles	%	miles	%	I	II	III	IV	
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	736.8	4.3	**768.7**	**4.3**	**765.1**	**-0.5**	8.4	2.7	4.8	**1.8**	
Industrias extractivas	33.6	-9.1	**30.5**	**-9.1**	**28.4**	**-6.9**	5.3	-1.9	-20.2	**-15.1**	
Industria manufacturera	2225.0	2.2	**2273.3**	**2.2**	**2341.2**	**3.0**	2.8	1.1	1.9	**2.9**	
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	92.3	-9.8	**83.2**	**-9.8**	**83.0**	**-0.2**	-15.4	-17.6	-7.0	**3.7**	
Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	131.5	-9.1	**119.6**	**-9.1**	**122.7**	**2.7**	-5.5	-11.5	-11.6	**-7.4**	
Construcción	1073.7	-0.1	**1072.7**	**-0.1**	**1082.1**	**0.9**	-2.7	-1.4	2.3	**1.5**	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	2921.4	1.6	**2968.2**	**1.6**	**3015.2**	**1.6**	0.1	0.9	2.4	**2.9**	
Transporte y almacenamiento	870.5	7.0	**931.6**	**7.0**	**926.0**	**-0.6**	10.2	6.8	8.0	**3.3**	
Hostelería	1505.2	7.5	**1617.7**	**7.5**	**1689.2**	**4.4**	11.0	8.4	5.9	**5.1**	
Información y comunicaciones	530.2	1.5	**538.2**	**1.5**	**533.0**	**-1.0**	9.3	4.2	-4.0	**-2.7**	
Actividades financieras y de seguros	454.1	-0.2	**453.3**	**-0.2**	**447.4**	**-1.3**	3.9	-2.9	-0.2	**-1.4**	
Actividades inmobiliarias	104.2	8.5	**113.0**	**8.5**	**118.2**	**4.6**	8.2	2.8	13.4	**9.8**	
Actividades profesionales, científicas y técnicas	890.7	3.5	**921.8**	**3.5**	**941.0**	**2.1**	1.4	3.8	5.9	**2.9**	
Actividades administrativas y servicios auxiliares	927.9	1.0	**937.5**	**1.0**	**913.7**	**-2.5**	4.2	2.9	-0.1	**-2.7**	
Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	1325.2	-4.5	**1266.0**	**-4.5**	**1284.1**	**1.4**	-4.7	-5.8	-4.0	**-3.3**	
Educación	1182.3	9.2	**1290.7**	**9.2**	**1413.7**	**9.5**	10.1	10.3	6.4	**9.6**	
Actividades sanitarias y de servicios sociales	1442.1	5.3	**1517.8**	**5.3**	**1584.8**	**4.4**	4.0	6.0	6.5	**4.5**	
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	365.2	2.5	**374.3**	**2.5**	**383.4**	**2.4**	5.5	1.9	2.1	**0.6**	
Otros servicios	424.3	2.0	**432.9**	**2.0**	**424.8**	**-1.9**	6.7	0.3	2.7	**-1.2**	

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre de 2016

FUNDACIÓN URRUTIA ELEJALDE FOUNDATION

Fundación Universidad Carlos III